

Euribor julio
3,5% El euríbor encadena su cuarto mes a la baja con la mayor caída en 11 años **PÁG. 27**



Onur Genç

BBVA cerrará 300 oficinas y hará despidos por 300 millones tras la opa
PÁG. 6

La posible cogestión autonómica de El Prat castiga a Aena en bolsa

El pacto entre ERC y PSC abre la puerta a una gobernanza mixta entre Estado y Generalitat

La propuesta de un nuevo modelo de gobernanza para los aeropuertos catalanes, avanzada en el acuerdo de investidura firmado entre PSC y ERC, provocó ayer un descalabro bursátil para Aena. Pese a los bue-

nos resultados cosechados en el primer semestre del año, la gestora aeroportuaria cerró la sesión bursátil con una caída de sus títulos superior al 6%, siendo el valor más castigado del Ibex 35. El documen-

to suscrito entre socialistas y republicanos introduce un llamado Consejo Rector Aeroportuario de Cataluña (CRAC) en sustitución del actual comité de coordinación aeroportuaria (CCA). El cambio en-

tronca con una de las reivindicaciones del nacionalismo: tomar el control de El Prat, el mayor aeródromo catalán, al igual que ya tiene voz en otras infraestructuras como el Port de Barcelona. **PÁG. 11**

El pacto PSC-ERC, un golpe bajo a la financiación de la España vaciada

Implica recursos inferiores para los que recaudan menos

Esquerra solicita poner un tope a la solidaridad entre regiones a través del principio de ordinalidad, es decir, que las comunidades reciban una financiación más acorde a lo que recaudan con los impuestos. **PÁG. 24**

LA BANCA ELEVA MÁRGENES UN 14% Y MARCA OTRO RÉCORD

Los seis grandes bancos españoles sumaron 15.287 millones de beneficios en el primer semestre con Santander y BBVA a la cabeza. **PÁG. 9**

En millones de euros

Entidad	Beneficio 2023	Beneficio 2024	Var. (%) 2023-24
Santander	5.241	6.059	15,61
BBVA	3.878	4.994	28,78
Caixabank	2.137	2.675	25,18
Sabadell	564	791	40,25
Bankinter	418	473,5	13,28
Unicaja	148	294	98,65
Total	12.386	15.286	23,42
Total exUNI	12.238	14.992	22,51

Caixa sube la rentabilidad objetivo tras mejorar un 25% PÁG. 8

Se frena el goteo de dinero a monetarios: captan en julio la mitad que en 2024

Los inversores se dirigen a más alternativas

Las Letras del Tesoro y los fondos de inversión monetarios y de renta fija a corto plazo se han convertido en los últimos meses en un gran reclamo para los inversores más conservadores. Pero los próximos

recortes de los tipos amenazan con ir reduciendo el atractivo de estos productos. Ya se están viendo menores flujos, por ejemplo, hacia los monetarios en el mes de julio, en busca de otras alternativas. **PÁG. 20**

Powell acerca a septiembre la primera bajada de tipos de interés en EEUU

PÁG. 18

Jerome Powell



Telefónica venderá su filial de Colombia tras ganar un 29% más

Acuerda con Millicon una transacción valorada en 370 millones

Telefónica ha acordado con el Grupo Millicon la venta de su filial colombiana por un importe de 400 millones de dólares, cerca de 370 millones de euros. El anuncio de la desinversión coincidió ayer con la presentación de resultados del grupo, en un semestre en el que la te-

leco ha ganado 979 millones de euros, un 28,9% más respecto al mismo periodo de 2023. En la primera mitad del ejercicio, el grupo reportó crecimientos en sus principales magnitudes financieras, con datos que han superado las previsiones de los analistas. En concre-

to, los ingresos semestrales repuntaron el 1,1%, hasta los 20.395 millones, mientras que el ebitda de 6424 millones de euros mejoró en un 1,9%, al tiempo que encarrila los objetivos previstos para el conjunto del año y ratifica el pago en dividiendo en efectivo. **PÁG. 5**

Los trabajadores que alarguen la jubilación 5 años cobrarán el 100%

Patronal y sindicatos suscriben la propuesta

El Gobierno y los agentes sociales pactaron que los trabajadores que posterguen su jubilación reciban un incentivo cada seis meses a partir del segundo año de retraso del retiro laboral. **PÁG. 25**



El CEO de Gamesa retomará la venta de molinos en octubre

Los defectos de fabricación de las turbinas eólicas iniciaron la sangría millonaria **PÁG. 14**

SIEMENS Gamesa

Redeia vincula la subida del dividendo al marco regulatorio

El reparto dependerá de la retribución de las redes eléctricas preparada para 2025 **PÁG. 15**

redeia

El Constitucional avala la planta de Ence en Pontevedra

El tribunal inadmite el recurso presentado por la Abogacía del Estado **PÁG. 16**

ence
ENERGÍA Y SUSTENTABILIDAD

Opinión

Protagonistas



Pere Aragonès
PRESIDENTE DE CATALUÑA



Fernando Bergasa
FUNDADOR DE VERDALIA



Beatriz Corredor
PRESIDENTA DE REDEIA



Gonzalo Gortázar
CEO DE CAIXABANK



Juan Lladó
PRESIDENTE TÉCNICAS REUNIDAS

Pacto que daña a Aena

Aena cae en bolsa pese a sus excelentes resultados por las dudas que genera el pacto ERC-PSC de cara a la ampliación de El Prat. El texto puede suponer el bloqueo de una infraestructura que impulsaría el negocio del gestor.

Crece en Italia

Verdalia adquiere cuatro proyectos de biometano en Italia. Una operación que se suma a la reciente compra de siete plantas ya operativas y que permitirá a la firma creada por Bergasa seguir creciendo en el mercado transalpino.

Caída del beneficio

Redeia redujo sus beneficios un 24% en el primer semestre de 2024 respecto al mismo periodo del año anterior. El fin de la vida retributiva de una serie de instalaciones con licencia de explotación anterior a 1998 lastró las cifras.

Hacia el récord de ganancias

CaixaBank gana 2.675 millones hasta junio y apunta a un resultado récord de 5.400 millones en todo el ejercicio. Todo ello pese al descenso de los tipos de interés, lo que demuestra la solidez del negocio de la entidad.

Buenos resultados

Técnicas Reunidas cierra el primer semestre de 2024 con un aumento del 9% en su beneficio, hasta 42 millones, y con un alza en su cartera de pedidos. Resultados que anticipan un buen ejercicio para la ingeniería española.

Quiosco



WALL STREET JOURNAL (EEUU)

La desaceleración y debilidad china

La economía del gran asiático indica en el mes de julio una caída importante para el sector manufacturero y una desaceleración en el sector servicios. Una caída de un 0,1% frente al mes de junio, que aunque es leve indica una debilidad después de que el gobierno anunciara introducir más medidas para fomentar el crecimiento del país. Las exportaciones han aumentado pero el comercio minorista, el servicio del mercado de capitales y el mercado inmobiliario se contrajeron a causa de una gran crisis inmobiliaria en las metrópolis de Shangai o Pekín entre otras. Japón aprovecha estos baches para elevar sus exportaciones a Occidente y salvaguardar las industrias perjudicadas en China.

FRANKFURTER (ALEMANIA)

Subida importante del desempleo alemán

En Alemania hay más desempleados de lo habitual en verano y el mes de julio cierra con 82.000 personas más que en el mes de junio y 192.000 personas más que hace un año. Y aunque el resto de parámetros muestran una estabilidad de la economía alemana, el crecimiento no es suficiente para la creación de nuevos empleos y el crecimiento empresarial necesario. La zona Occidental sufre una mayor tasa del 7,3% frente al 5,5% del este. Tasas parecidas y que preocupan en gran medida a las regiones de Sajonia y la zona metropolitana de Berlín.



Persiste la crisis del campo español. EUROPA PRESS

El Tsunami



El dramático desplome agroalimentario

España, el glorioso país que ha logrado perder más empresas agroalimentarias que casi todos sus vecinos europeos, nos ofrece otro capítulo en su novela de desastres. En 2022, nuestro país se convirtió en el tercero peor del club de la UE en términos de cierre de empresas del sector agroalimentario. ¿Qué tal si celebramos? ¿Sólo hemos perdido 1.383 empresas, una auténtica hazaña comparada con la dolorosa extinción de 1.505 compañías en Italia! Un aplauso para nosotros, que hemos logrado esta proeza con un modesto descenso del 4,5%, justo detrás de la extravagante caída del 12,2% en Luxemburgo, aunque claro, con solo 18 empresas en juego. El panorama no es alentador: mientras otros países europeos disfrutaban de un florecimiento en sus sectores agroalimentarios, Dinamarca, Países Bajos y Estonia bailaban al ritmo de la creación de nuevas empresas, España se mantenía firme en su descenso. Es casi una tradición: la agricultura y la industria

agroalimentaria, que durante siglos fueron el núcleo de nuestra economía, ahora están en ruinas, como un viejo castillo desmoronándose en la distancia. Para añadir un poco más de drama a la trama, el campo español se enfrenta a un aumento vertiginoso en los precios, que se han disparado un 63% más que en el resto de Europa. La

En 2021, España tenía 30.547 empresas 'agro', en 2022, solo 29.164, una caída del 4,5%

solución de muchos agricultores, en un acto de desesperación digna de una telenovela, ha sido recurrir a plaguicidas ilegales.

¿Qué hace Begoña Gómez en los Juegos Olímpicos?

Entre los entusiastas del PSOE, la presencia de **Begoña Gómez** en los Juegos Olímpicos de París ha

suscitado más preguntas que elogios. Mientras **Pedro Sánchez** y su esposa disfrutaban de las victorias en judo, algunos dirigentes del partido se preguntaban: "¿Qué demonios hace Begoña Gómez en los Juegos Olímpicos?". La incomodidad se agrava con la reciente imputación de Gómez por tráfico de influencias, algo que contrasta incómodamente con las críticas previas a otros imputados en eventos deportivos. El PSOE, tambaleándose entre la controversia y la estrategia, está claramente dividido sobre la "ejemplaridad" de la pareja presidencial. Las escenas de la esposa del presidente en un acto electoral en Benalmádena y su aparición en eventos internacionales parecen haber exacerbado las tensiones internas. ¿Es este el camino hacia la reelección? Algunos altos cargos piensan que no, cuestionando si la victimización y el protagonismo de Begoña realmente suman votos. Básicamente, la presencia de Gómez en los Juegos Olímpicos no ha hecho más que añadir un nuevo capítulo a la saga de incertidumbre que rodea al matrimonio presidencial.

El pulso de los lectores



Si la gente no tiene dinero para comprar una casa, cuando dejen de comprarse casas con "fines especulativos", caerá la oferta de pisos de alquiler, y por ende, seguirá subiendo.
@ SERGIO L. RICO

Tras la multa histórica a Booking.com por abusar de su posición de mercado, ¿qué es lo siguiente? ¿La imposición de la UE donde nos tenemos que ir de vacaciones?
@ ANA MARÍA FERNÁNDEZ

Para obtener la nacionalidad andorrana, estuve dos años alquilando un apartamento, del cual disfrutaba un 25% del año. Durante este proceso y antes de comprar una vivienda, había propietarios de ambos países que a cambio de unos pagos anuales te permitían empadronarte y acreditar posible trabajo en el país.
@ JUAN EMILIO PÉREZ

La Unión Europea se está cargando el negocio del turismo y nos tocará levantarlo a los trabajadores del continente. No se puede controlar a todas las entidades turísticas y de viajes de esa forma.
@ ANA MARÍA FERNÁNDEZ

Impresionante el resurgir del petróleo en Kuwait. En los años 80 y 90 nos vendieron en Europa que esos recursos durarían unas décadas de forma limitada pero parece ser que todavía queda negocio petrolero para rato desde Oriente Medio. Veremos si esto afecta a la creación de vehículos eléctricos y el negocio de los mismos desde China, que tratan de exportar masivamente a nuestro continente.
@ ALEJANDRO MARTÍN

En clave empresarial

Más incentivos a la jubilación demorada

La ministra de Seguridad Social Elma Saiz consigue con las pensiones lo que Yolanda Díaz no logra con la jornada laboral, firmar un acuerdo con los sindicatos y los empresarios. Por si fuera poco, el pacto sellado con los agentes sociales es positivo con el objetivo de retrasar la jubilación, ya que ofrece más incentivos a aquellos que demoren más su retiro. En concreto, las personas que sigan trabajando más allá de la edad oficial de jubilación percibirán un porcentaje de pensión mayor al vigente, que crecerá hasta alcanzar el 100% de la prestación a los cinco años. Además, se elimina el requisito de contar con la carrera completa de cotización para acceder a la jubilación activa. La reforma, por tanto, eleva el atractivo que para las personas implica permanecer en el mercado laboral y, con ello, seguir aportando ingresos al sistema público.

Muestra de resistencia de la banca

La gran banca española vuelve a marcar un nuevo récord de beneficios con más de 15.000 millones de euros en los primeros seis meses del año y eleva los márgenes un 14%. Las cifras no dejan lugar a dudas de lo bien que las diferentes entidades bancarias que operan en nuestro país vienen aprovechando la subida de tipos de interés para reforzar el negocio y captar nuevos clientes y actividad que permita sustentar sus cuentas de cara a los próximos meses. Así, y pese a que el BCE ya ha comenzado los recortes en el precio del dinero, las cifras presentadas en las últimas semanas muestran la resiliencia del sector en España y avances incluso sobre las previsiones con las que se contaba al inicio de este ejercicio por parte de los analistas.

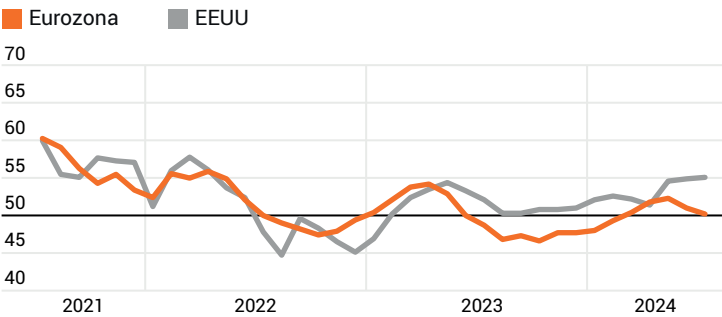
Situación insostenible del empleo

España bate récord de empleo, pero sigue muy lejos de reducir su tasa de paro hasta el mínimo histórico, registrado en 2007. La clave de esta paradoja está en el envejecimiento de la población activa y, en consecuencia, del desempleo de los mayores de 45, los que tienen mayores dificultades para encontrar trabajo. Ni las políticas activas de empleo ni los incentivos a la contratación de empresas han sabido hacer frente a una situación que se suma al ya endémico paro juvenil para conformar un escenario insostenible que impedirá al mercado laboral reducir la tasa de parados por debajo de los dos dígitos.

El gráfico

Alemania y Francia frenan el PMI de la eurozona

Índice compuesto. Nivel



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Markit.

elEconomista.es

LA ACTIVIDAD, EN ZONA EXPANSIVA POR UNA DÉCIMA. Los PMI manufactureros de Francia y Alemania prolongaron su debilidad en julio, sorprendiendo a la baja y situándose en zona contractiva (44,1 en Francia y 42,6 en Alemania). Este mal desempeño se compensó por la buena marcha de otras economías, como la española, lo que hizo que el PMI compuesto de la eurozona entrara en terreno expansivo apenas 1 décima (50,1).

Más incertidumbre sobre El Prat

Aena registró cifras nunca vistas en su historia al cierre del primer semestre del año. En concreto, la gestora aeroportuaria logro un beneficio de 808 millones, impulsado por el tráfico de pasajeros en los aeródromos españoles, que creció un 11,4%, hasta 144,2 millones de viajeros. Pese a estos resultados, la compañía sufrió un duro correctivo en bolsa en la sesión de este miércoles, con un desplome de la acción de más del 6%. Un castigo que, evidentemente, no se corresponde al desempeño económico de Aena. El motivo reside en el acuerdo suscrito entre ERC y PSC para invertir a Salvador Illa, que arroja más dudas sobre la ampliación del aeropuerto de El Prat, el segundo en volumen de tráfico gestionado por Aena. El documento firmado entre ambos partidos apunta a un nuevo modelo de gobernanza para los aeropuertos catalanes, que daría más peso en la gestión y en la toma de decisiones al *Govern*. Así, el texto incluye un “consejo rector aeroportuario” entre la Generalitat y el Esta-

Aena presenta sus mejores resultados y cae en bolsa por la incertidumbre que el pacto PSC-ERC genera en el aeródromo catalán

do, que genera incertidumbre sobre la mejora del aeródromo catalán. No en vano, una de las últimas medidas del *Govern* en funciones dirigido en solitario por ERC ha sido ensanchar hasta casi duplicar la zona protegida que rodea el aeropuerto. Una actuación que ha merecido el rechazo de la patronal *Foment* ya que podría bloquear cualquier ampliación. Por si fuera poco, el texto pasa por alto las propuestas para ensanchar la tercera pista de la instalación, la alternativa más viable para dimensionar la infraestructura. Todo ello eleva las dudas sobre la necesaria ganancia de tamaño de El Prat. Una mejora que generaría una inversión de 1.700 millones de Aena y convertiría el aeropuerto catalán en un *hub* internacional aéreo, lo que atraería inversiones y crecimiento para toda España.

Golpe fiscal a la España vaciada

El acuerdo de financiación para Cataluña pactado entre PSC y ERC limita el principio de solidaridad de la ley de financiación autonómica, que lleva a los territorios más ricos a financiar al resto. Un precepto incluido en la Constitución que insta a velar por “un equilibrio económico entre las diversas partes de España”. Pese a ello, el texto indica que Cataluña aspira a topar dicha solidaridad primando el principio de ordinalidad. De esta forma, la cantidad que recaudaría cada región por habitante sería más similar a la que recibe del Estado, lo que haría que se redujese el monto en aquellos lugares menos poblados y, por ende, con menos capacidad recaudatoria. El llamado concierto económico catalán supondría así un duro golpe fiscal para las autonomías más despobladas.

Vender en Colombia y comprar en Brasil

El Grupo Telefónica centró ayer su punto de mira hacia Latinoamérica. Por un lado, la multinacional española alcanzó un principio de acuerdo con Millicom para vender su filial colombiana, por un importe próximo a los 370 millones. Y por otra parte, el grupo cocina la compra de activos en Brasil, ya sea Desktop o IPNET. Por unas cosas y por otras, queda claro que la estrategia de la multinacional pasa por apostar sobre seguro, en sus mercados estratégicos, mientras que el resto de sus geografías será susceptible de generar valor mediante ventas o alianzas. Por lo pronto, los resultados que ayer compartió la *teleco* ponen de relieve la tendencia hacia el crecimiento rentable, con dividendos en efectivo y con los objetivos del año ya casi encarrilados.

La imagen



SÁNCHEZ CALIFICA DE “MAGNÍFICO” EL PACTO CON ERC. Durante su tradicional comparecencia previa a las vacaciones para hacer balance del curso político, Pedro Sánchez ensalzó la buena marcha de la economía y calificó de “magnífico” el acuerdo entre el PSC y ERC para invertir a Illa pese a que rompe la igualdad entre las autonomías. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Una oportunidad para reindustrializar España



José Luis Morlanes

Presidente de Senergy Renovables

España ha avanzado de forma sustancial en los últimos años en la construcción de instalaciones de generación de energía renovable convirtiéndose en uno de los referentes de la transición energética en Europa. Partiendo de la base de disponer de uno de los mejores recursos combinados de Europa, sino el mejor –medido en horas de sol, viento y territorio disponible– España logró en 2023 pulverizar sus máximos históricos de generación renovable, cuando la mitad del *mix* (50,3%) tuvo su origen en recursos como el viento, el sol o el agua. En 2019, la potencia renovable total ascendió a 55.045 MW y este 2023 se elevó hasta los 77.039 MW, según datos de Red Eléctrica.

El despliegue de las energías renovables, además, ha supuesto un revulsivo en aquella parte de España menos poblada o aquella que busca ser cuna de nuevas inversiones para dinamizar su tejido productivo. Castilla-La Mancha fue el pasado año la comunidad autónoma donde se instaló más potencia renovable (2.121 MW nuevos), siendo la segunda del ranking de potencia instalada renovable, por detrás de Castilla y León, con 13.046 MW instalados. Y merece mención también Andalucía, la tercera comunidad con mayor potencia instalada renovable en España con un total de 11.100 MW verdes; Aragón, comunidad donde las energías renovables representan ya el 77% del total de su potencia instalada o Extremadura, que

mantiene el liderazgo nacional en potencia instalada solar fotovoltaica.

Un compendio de datos y porcentajes que se traducen en impactos positivos en empleos y en las bases fiscales de los municipios que las acogen, aunque puedan generar dudas sobre si esto es suficiente a cambio de aportar una parte significativa de su territorio, aunque sea en desuso.

España es una potencia energética renovable que produce más de la mitad de la electricidad que consume, dispone de abundante energía limpia y barata, se ha convertido en un factor de competitividad y ha reducido la dependencia energética exterior en cerca de 10 puntos en los últimos años.

Pero toda luz genera sombras. El éxito de la política energética desplegada, su intensidad, ha producido algunos desajustes de mercado que requieren respuesta para que la transición energética continúe hasta sustituir a los combustibles fósiles y alcanzar la independencia energética real. El más significativo de los desajustes es que el despliegue de la generación de electricidad renovable ha ido más rápido que el incremento del consumo de electricidad, o la electrificación de la economía, generando paradas de las instalaciones y un número de horas, cada vez mayor, de energía a precio cero o negativo que ponen en peligro las inversiones y la transición energética misma.

Con la invasión rusa de Ucrania, Europa despertó de un sueño, ser competitiva sobre

la base de disponer de gas ruso (y de otros países) barato que alimentaban a su industria electro intensiva (siderurgia, petroquímica, automóvil, cementos, etc.) y que la mantenían en grados de competitividad aceptable. El duro despertar demostró que la primera acción de una política energética inteligente es consumir recursos propios.

Y una política inteligente es saber anticiparse a nuevos retos. Disponer de energía limpia y barata también atraerá nuevas industrias electro intensivas. El Gobierno debe entender que la demanda de suministro energético de actividades electro intensivas es una oportunidad para nuestro país y es una consecuencia del éxito de la política desplegada en los últimos años. Es más una oportunidad que un problema.

Además, tenemos los activos para ser candidatos para desempeñar este rol de *hub* digital del sur de Europa. A una posición geográfica privilegiada, se suma una buena conectividad –España es el quinto país del mundo con mejor conectividad, con 36 conexiones que la unen con América, África y Europa– y una apuesta energética.

La industria electro intensiva que viene, además, tiene notables características que cabe destacar: invierte una gran cantidad de capital –los *data centers* entre 10 y 12 millones de euros por megavatio– crea un importante volumen de empleo directo, genera la implantación de un gran número de industria auxiliar, el empleo generado es bien retribuido y

estable, e implica un impacto fiscal notable en las haciendas locales.

La potencia de los *data centers* se mide en megavatios, lo que viene a significar que el acceso a la energía es un factor crítico. Si aspiramos a disponer de una infraestructura digital de primer nivel tendremos que facilitar el acceso a la energía requiriéndole al sector que intensifique el consumo de energía renovable, que haga una inversión en almacenamiento de electricidad que permita gestionar el suministro energético y que minimice el consumo de agua. En esas condiciones conseguiremos ser el *hub* digital del sur de Europa y a la vez incrementar el consumo de electricidad de fuentes renovables, reduciendo así el desajuste entre oferta y demanda y dando otro gran impulso a la transición energética.

El Gobierno de España, los gobiernos autonómicos y los ayuntamientos deben ver en los *data centers* y en la industria electro intensiva nueva (hidrógeno verde, etc.) y antigua (petroquímica, siderurgia, etc.) una oportunidad de reequilibrio territorial. Por ello se debe apoyar que estas actividades se sitúen cerca de donde se genera la energía favoreciendo la actividad industrial en territorios que han quedado rezagados en términos de industrialización históricamente, pero que son protagonistas de la transición energética. La energía limpia y barata debe y puede constituirse en una palanca del desarrollo económico para nuestro país.

Deberíamos enfrentarnos a estas nuevas oportunidades con una visión de proyecto de país, dejando a un lado las limitaciones que imponen los prejuicios y la ideología, aprovechando la oportunidad que nos ofrece este tiempo para reindustrializar España y convertirla en una potencia energética del siglo XXI.

Este proceso energético es el broche de oro bajo las largas horas de luz que tenemos

Lecciones del fallo de Microsoft



Javier de la Cuerda

CEO de Structurit

Los problemas en los sistemas de protección de ciberseguridad de la nube de Microsoft, CrowdStrike, generó la semana pasada problemas en aeropuertos, bancos y todo tipo de compañías. ¿Qué ocurrió exactamente? El error se produjo al actualizar el *software* del antivirus residente en el sistema operativo bloqueando el acceso a los sistemas. Al tratarse del corazón del programa, el problema fue masivo.

En concreto, el problema se produjo por el despliegue de un parche de actualización del *software* de protección del antivirus, una operación de las que se hacen infinitas a diario. El parche distribuido el pasado viernes tenía un error en el código. Al detectar dicho fallo, el sistema de autoprotección bloqueó automáticamente las plataformas con el objetivo de aislar al *errado*. La compañía identificó el problema en un tiempo muy reducido y lo solventó en cuestión de horas.

¿Cómo se les pudo *colar* el error? No es fácil porque antes de lanzar cualquier actualización, ésta se prueba en entornos completa-

mente aislados. Los tests están automatizados para evitar errores humanos. Pero el entorno aséptico de los test no siempre es el de la vida real... La disponibilidad de la nube es actualmente del 99,999%. Pero eso significa que hay un 0,001% de potencial indisponibilidad. Y con eso tenemos que vivir.

No es la primera vez que un servicio de nube se cae, desde el virus *I love you* si podríamos considerar que es la primera vez que lo hace de manera masiva. De hecho, curiosamente el *software* de CrowdStrike ha contribuido a evitar múltiples ciberataques del pasado...

Obviamente el episodio de Microsoft obliga a repensar en la seguridad de los sistemas *cloud* para evitar un nuevo *cuelgue* masivo. La *tentación* de la *tarjeta amarilla* del *suceso Microsoft* es establecer mayores controles que frenen o retrasen la entrada de necesarias actualizaciones que –precisamente– pretenden resolver mayores problemas y riesgos con la seguridad.

La paradoja que quizás no todo el mundo entienda es que mayor conectividad no es mayor vulnerabilidad, sino lo inverso: los siste-

mas más vulnerables son los sistemas aislados. ¿Por qué? Porque no cuentan con un monitoreo constante de las vulnerabilidades. Es como una calle con policía constante; siempre será más segura que si la policía no entra o entra sólo de vez en cuando.

Y aquí tenemos mucho margen de mejora. Porque es precisamente en entornos indus-

triales y de tiempo real donde nos encontramos con sistemas más desconectados y por tanto, más inseguros. El *cloud* en estos entornos reduciría sustancialmente sus vulnerabilidades. Es –sin duda– mi experiencia de ayudar a muchas empresas a transicionar de entornos aislados a entornos de conectividad: han mejorado sustancial-

mente la seguridad y la eficiencia de sus sistemas. Hoy abordamos el reto de ofrecer a las empresas de entornos industriales, una digitalización eficiente, segura y económica

Esa digitalización pasa necesariamente por la nube, es decir, pasar del aislamiento a la conexión. ¿Verdad que usted no se imagina hoy intercambiando la información vía CD's o pen drives como hace 10 años? En breve pasará lo

La digitalización de la nube provoca unos peligros que tenemos que evitar de manera eficaz

mismo con los sistemas industriales. ¿Existirá un aislamiento de la nube aun existiendo un sistema de protección en red?

El reto ahora es vincular las tecnologías de la información con las tecnologías de la operación mejorando sustancialmente la eficiencia y produciendo importantísimos ahorros de coste y de gestión. Y todo ello con la máxima seguridad del momento; es decir, por protección perimetral y de intrusión frente a ciberataques, con *back ups*, algunos servicios redundantes y rediseño automatizado, es decir, reseteo automático. Por su parte, los protocolos para situaciones de crisis, deben definir alertas tempranas, equipo técnico y comunicación transparente y en tiempo real con clientes y empleados por alternativas.

Aunque el fallo de Microsoft nos ha dejado a todos *noqueados*, en el fondo creo que ha sido una *tarjeta amarilla* que nos puede ayudar a trabajar mejor. Y frente a los que piensan que en la conectividad y en el *cloud* está el riesgo, la verdad es exactamente la inversa: la nube nos permite acceder a la actualización de la seguridad y por tanto, reduce nuestras vulnerabilidades. Ocurre lo mismo que con el comercio: la apertura nos abre a oportunidades nuevas, aunque haya riesgos. La autarquía nos protege de esos riesgos, pero nos asegura la pobreza...


Empresas & Finanzas

Telefónica venderá su filial colombiana por 370 millones tras ganar un 29% más

Logra un beneficio semestral de 979 millones, con mejora del 1,1% en ingresos y del 1,9% en ebitda

Alcanza un principio de acuerdo con Millicom para su mayor desinversión en Latinoamérica

Resultados 2024 1S

 Recomendación

Nº de accionistas
1,3 millones

Antonio Lorenzo MADRID.

El Grupo Telefónica ha ganado un total de 979 millones de euros en el primer semestre del año, un 28,9% más respecto al mismo periodo de 2023, con crecimientos en sus principales magnitudes financieras. De hecho, los datos superan las previsiones de los analistas, con ingresos semestrales que repuntaron el 1,1%, hasta los 20.395 millones, mientras que el ebitda de 6.424 millones de euros mejoró en un 1,9% frente al comparable de hace un año. En espera de la respuesta de la bolsa a estas cuentas, la evolución de la primera mitad del ejercicio permite a la compañía encarrilar los objetivos previstos para el conjunto del año, así como ratificar el pago en dividendo en efectivo de 30 céntimos por acción. Como ya estaba anunciado, dicha retribución se abonará en dos tramos de 0,15 euros en diciembre de 2024 y junio de 2025.

Desinversión en Colombia

Al mismo tiempo que ha desvelado los resultados semestrales, la *teleco* ha informado del proceso de venta de su filial colombiana que mantiene con el Grupo Millicom, por un importe de 400 millones de dólares (370 millones de euros). Según ha comunicado a la CNMV, la multinacional ha suscrito un acuerdo no vinculante con la compañía propietaria de la marca Tigo “para explorar una posible operación corporativa con respecto a los activos que ambos grupos tienen en Colombia”, en referencia a una potencial venta en los próximos meses. Esta potencial transacción, ha añadido Telefónica, “está sujeta a la firma de los acuerdos definitivos entre las compañías implicadas y a la obtención de las aprobaciones regulatorias correspondientes”. Además, Telefónica apunta que dicha operación puede “implicar la venta de las acciones del Grupo Telefónica en Telefónica Colombia”, una vez que Millicom advierte de que “no hay certeza de que la transacción vaya a consumarse en última instancia”, debido a los requerimientos de competencia que debe superar la operación. En el proceso de venta del negocio de Telefónica más relevante de

Las cuentas de la teleco

Datos del primer semestre del año

Concepto	II Sem. 2024	II Sem. 2023	Var. interanual (%)
Importe neto de la cifra de negocios	20.395	20.178	1,1
Otros ingresos	569	664	-14,3
Gastos por operaciones	-14.524	-14.559	-0,2
Pérdidas por deterioro y venta de activos	(16)	-17	-6,7
EBITDA	6.424	6.266	2,5
Amortizaciones	-4.361	-4.348	0,3
Resultado operativo (OI)	2.063	1.918	7,6
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	18	-14	c.s.
Resultados financieros	-779	-790	-1,3
Resultado antes de impuestos	1.302	1.114	16,9
Impuesto sobre beneficios	-229	-230	-0,5
Resultado del periodo	1.073	884	21,4
Atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	979	760	28,9
Atribuido a intereses minoritarios	94	124	-24,2
EBITDA*	6.424	6.306	1,9
Margen EBITDA*	31,5%	31,3%	0,2 p.p.
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	5.636	5.679	-0,8
Resultado por acción básico atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (€)	0,15	0,11	34,1
Resultado por acción básico atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (€)	0,20	0,16	25,9

Fuente: Telefónica.

elEconomista.es

Vivo sondea la compra de IPNET por 37 millones

El operador Vivo, marca comercial de Telefónica Brasil, analiza la adquisición de la empresa de desarrollo de ‘software’ IPNET, en una operación potencialmente valorada en 230 millones de reales brasileños (37,5 millones de euros). Así lo anticipa BP Mone, tras citar a Christian Gebara, consejero delegado de Vivo, pero sin detallar más condiciones. Este posible movimiento corporativo se produce días después de que trascendieran las conversaciones sobre un posible acuerdo entre Telefónica y el proveedor de servicios de Internet Desktop, en este caso en una operación que podría alcanzar hasta los 1.500 millones de euros.

los realizados hasta la fecha al otro lado del Atlántico, Millicom también tiene la intención de ofrecer la compra de *La Nación* y otras participaciones minoritarias en Coltel por dinero en efectivo al mismo precio de compra por acción ofrecido a Telefónica. Además, Millicom tiene la intención de ofrecer la compra de la participación del 50% de Empresas Públicas de Medellín en TigoUne, igualmente por dinero en efectivo, a un múltiplo de valoración comparable al que implica la adquisición de Coltel.

Datos trimestrales

En cuanto a los datos del segundo trimestre, las ventas mejoraron el 1,2%, hasta los 10.255 millones; el ebitda se incrementó el 1,8%, con 3.219 millones y el beneficio neto entre abril y junio se contrajo el 3,3%, hasta los 447 millones de euros, en este caso por culpa de la puesta en equivalencia de los activos en el Reino Unido. En concreto, por el coste de unos derivados financieros llamados a proteger las variaciones del tipo de cambio de

la libra esterlina respecto al euro. A pesar de lo anterior, la *teleco* ha superado las estimaciones de beneficios realizadas por los analistas y expertos, tanto en el periodo semestral, en 97 millones de euros, como en el trimestral, entre 77 y 97 millones de euros.

Asimismo, la compañía que preside José María Álvarez-Pallete ha catapultado su cifra de clientes hasta los 392 millones de accesos, con un incremento interanual del 2,2%. Entre ellos, las líneas de fibra crecieron el 12,1%, mientras que las de contrato de telefonía móvil mejoraron el 3,3%.

Con los anteriores datos, Telefónica también avanza en la consecución de los objetivos del ejercicio, que contemplaban crecimientos de los ingresos en torno al 1%, del ebitda entre el 1% y el 2%, la misma horquilla que la prevista para la caja operativa. A su vez, la inversión sobre ingresos debería alcanzar el 13%, con un incremento del flujo de caja superior al 10%.

En el mismo periodo, la deuda de la compañía se ha elevado hasta los

29.240 millones de euros, un 2,6% más que el apalancamiento de 28.482 millones de euros de finales del pasado marzo, arrastrado por el coste de la compra de acciones y exclusión de bolsa de Telefónica Alemania. Dicho impacto se apreció especialmente en el primer trimestre del curso, para durante el segundo resultar suavizada por la mayor tracción de caja entre los pasados meses de abril a junio. En el segundo trimestre del año, la deuda de Telefónica aumentó en 758 millones de euros por culpa del pago en efectivo a los accionistas del pasado junio –de 819 millones de euros– y por las referidas inversiones financieras de 175 millones para la adquisición de acciones de Telefónica Deutschland. A su vez, estos factores se han compensado “con una positiva generación de flujo de caja libre de 187 millones”, incluyendo los pagos por la compra de espectro, y por otros factores cuantificados en 49 millones de euros.

La ‘teleco’ encarrila los objetivos del año, ratifica el dividendo y mejora la previsión de los analistas

En total, en el conjunto del semestre, el apalancamiento de Telefónica aumentó en 1.891 millones.

Alzas en España

Por su parte, la filial española se ha anotado alzas interanuales en los datos semestrales y del segundo trimestre. Así, en la comparación de enero a junio de 2024 respecto al año pasado, Telefónica España aumentó el 1% sus ingresos, hasta los 6.245 millones de euros, mientras que el ebitda creció el 0,4%, con 2.231 millones.

Respecto a la variación del segundo trimestre sobre el mismo periodo de 2023, la facturación de la filial española también aumentó el 1%, con 3.127 millones de euros, mientras que el ebitda se elevó el 0,6% entre los meses de abril a junio, hasta los 1.114 millones de euros. En el mismo periodo, Telefónica España ha ganado clientes en banda ancha fija, contrato móvil, televisión y accesos convergentes. En total, Telefónica España aporta el 31% de los ingresos semestrales del grupo y el 35% del ebitda.

Empresas & Finanzas

BBVA ahorrará 300 millones en plantilla y cerrará 300 oficinas si opa al Sabadell

Gana 4.994 millones hasta junio, un 28,8% más, y aumenta al 20% su rentabilidad

Resultados 2024 1S

BBVA

Recomendación

Nº de accionistas
721.403

E. Contreras MADRID.

BBVA proyecta echar el cierre a 300 sucursales y ahorrar 300 millones de euros en costes de personal si triunfa su opa sobre Sabadell. Su desglose, el primero que realiza desde que lanzó la opa, lo desveló ayer el grupo vasco coincidiendo con la presentación del beneficio semestral: ganó un récord de 4.994 millones de euros entre enero y junio, cifra que implica un aumento interanual del 28,8%, supera los 4.590 millones estimados por el consenso de *Bloomberg* y aúpa la rentabilidad al 20% en su cálculo sobre patrimonio tangible (RoTE).

Sin embargo, el interés por la opa monopolizó el encuentro informativo y con analistas, orillando las cuestiones sobre los resultados. Cuando lanzó la opa, el banco cifró en 850 millones las sinergias que obtendría con la integración, con un retorno para sus accionistas del 3,5% anual una vez que se completasen dichos ahorros y aseguró que el grueso procedería de tecnología. Pero Sabadell cuestionó el cálculo con el argumento de que su partida en tecnología alcanza los 400 millones y el 57,5% de la rúbrica de gastos en España, situada en 2.000 millones, corresponden a personal.

El consejero delegado de BBVA, Onur Genç, expuso ayer que economizará 300 millones en personal –el 35,93% de la partida total– y 450 millones en gastos administrativos y de tecnología. No quiso cifrar el impacto en puestos de trabajo, garantizando que será un proceso pactado y negociado con los sindicatos, aunque algunas fuentes elevan el ajuste a una horquilla de entre 2.500 y 4.000 empleos.

Clausurar un 10% de la red

El ejecutivo resaltó que el ajuste sería “bastante inferior al de otras transacciones comparables” porque ambos bancos han acometido reestructuraciones “importantes” en los últimos cinco años, y apuntó a posiciones redundantes, sobre todo, en desarrollos informáticos y tecnológicos como los puestos que podrían verse afectados.

En sucursales, el plan es echar la persiana a 300 oficinas de las 870 que el grupo fusionado tendría a una distancia inferior a 500 metros, y equivale a un 10% de la red conjunta. Tampoco detalló qué regio-



El consejero delegado de BBVA, Onur Genç. EFE

Las cuentas de BBVA

Principales rúbricas, en millones de euros

Concepto	Enero-junio 2023	Enero-junio 2024	Variación (%)
Margen de intereses	11.410	12.993	13,9
Comisiones	2.909	3.842	32,1
Beneficio	3.878	4.994	28,8
Ratio de eficiencia, en %	42	39,3	270 p.b.
Rentabilidad (RoTE), en %	16,9	20	310 p.b.
Recursos de clientes	558.083	611.959	9,7
Crédito a la clientela	380.949	405.021	6,3

Resultados por regiones, millones de euros

País	Enero-junio 2023	Enero-junio 2024	Variación (%)
España	1.212	1.790	47,68
México	2.604	2.858	9,75
América del Sur	361	317	-12,18
Turquía	524	351	-33,01

Fuente: BBVA.

elEconomista.es

nes o localidades serían las más afectadas por las clausuras.

El banquero explicó que el mayor esfuerzo será en “costes de de-

sarrollo de *software*, que son la parte fundamental de los costes de tecnología”, tales como añadir funcionalidades a una *app*, descartando

el cierre de los centros de datos de Sabadell en Valencia y de su centro operativo en Sant Cugat porque el grupo precisaría dichos servicios.

Sinergias sin fusión

Una incertidumbre clave que sobrevuela la transacción son las sinergias que obtendría de no poder fusionar Sabadell porque repercutirá en los retornos de la transacción. BBVA deberá especificarlas en el folleto de la opa, pero ayer esquivó aclararlas. Genç consideró “improbable” que el Gobierno vete la integración pese al insistente rechazo expresado por varios miembros del Consejo de Ministros y garantizó que se logrará el grueso de las sinergias, incluso, bajo dicho escenario. “Pensamos que es una opa buena para España y pensamos que las ventajas de esta operación las van a acabar entendiendo todo el mundo, incluidos los políticos, porque dará lugar a una entidad mucho más sólida y mucho más rentable”, manifestó.

Su confianza es que el Ejecutivo mute de opinión a medida que la opa reciba las preceptivas autorizaciones del Banco Central Europeo (BCE), la Comisión Nacional de los Mercados de Valores (CNMV)

y la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). En cualquier caso, minimizó las sinergias de costes cuando la factura de gastos de ambos bancos en España sumaría unos 5.000 millones –3.000 millones en BBVA–.

Operación de crecimiento

Para Genç “la lógica económica es innegable”. “Y pienso que los accionistas del Sabadell lo verán”, confió. Según el banquero “no es una transacción de costes”, pese a las sinergias, sino “de crecimiento” y para apostar por el negocio de pymes.

BBVA descarta mejorar el precio pese a que Sabadell ha acelerado su beneficio, promete un macrodividendo y la prima en favor de sus acciones se han reducido al mínimo con la evolución de ambos bancos en bolsa: “No tenemos intención ni necesidad de mejorar la oferta”, afirmó. El banco excusa su posición en que el canje incorporó una prima del 30% frente a ambas cotizaciones antes de destapar el interés por Sabadell y asegura un aumento del beneficio por acción para los dueños del catalán del 27%. Desde que lanzó la opa, el banco catalán ha mejorado también perspectivas y elevado su promesa de dividendo a 2.900 millones para 2024 y 2025 frente a los 2.400 millones previos.

El diferencial o prima se estrechó ayer al 3,49% después de que

Juzga “improbable” el veto del Gobierno a la fusión y descarta de plano mejorar la oferta por el banco

la cotización de BBVA recortase un 4,63% y un 3,08% la de Sabadell.

En cuanto a la aprobación de la CNMC y los compromisos que pueda fijar, BBVA confía en que resulten asumibles porque ha apuntado que usará la metodología de fusiones bancarias previas, la cuota conjunta de BBVA y Sabadell será inferior a la de CaixaBank y hay la rivalidad comercial en España es alta.

En cuanto a los beneficios, Genç calificó de “excepcional” el segundo trimestre y subrayó que el grupo ha logrado una tracción de ampliar el beneficio en 1.000 millones cada año. “Hemos logrado métricas de rentabilidad que eran impensables hace algunos años”, valoró en alusión al RoTE del 20%, superior a los comparables en España y Europa.

Reivindicó la posición de liderazgo del banco en eficiencia, con un ratio del 39,3%, y la holgada solvencia (el CET1 se situó en el 12,75%)

España lidera la cuenta con un beneficio de 1.790 millones, que crece un 47,8% pese a cargar con 285 millones del impuesto extraordinario. México ganó 2.858 millones (+9,8%) y Turquía 351 millones, un 33% menos por la hiperinflación.

elEconomista.es

IX FORO ENERGÍA

Los nuevos retos para Europa



5 de septiembre



De 9:00 a 19:05 hrs.



Inscríbete y sigue la jornada en: www.bit.ly/IXForoEnergía-eE

Mesa 5



D. Jorge González Cortés
Vicepresidente de Gesternova



D. Ignacio Soneira
CEO de Axpo Iberia



D. Emilio Rousaud
CEO de Factorenergia



D. Pablo Abejas
CEO de Visalia



D.ª Paula Román
Directora general de Fenie Energía



D. Antonio Colino
Director general de Plenitude Iberia



#IXForoEnergiaeE

Colabora: PowerAV

Empresas & Finanzas

CaixaBank aumenta un 25,2% el beneficio y alza hasta el 17% su objetivo de rentabilidad

Obtiene 2.675 millones y apunta a un resultado récord de 5.400 millones en todo el ejercicio



E. Contreras MADRID.

CaixaBank enfila un año de menos a más pese al descenso de los tipos de interés. Durante el primer semestre cosechó un beneficio neto de 2.675 millones, cuantía que supone un aumento interanual del 25,2% y rebasa los 2.570,7 millones proyectados por el consenso de analistas de *Bloomberg*. Su previsión es repetir o, incluso, mejorar la cuenta en la segunda parte del año de forma que apunta a alcanzar los 5.400 millones al cierre del ejercicio y ha vuelto a mejorar por segundo trimestre sucesivo sus objetivos.

El banco se propone acabar 2024 con un 17% de rentabilidad sobre patrimonio tangible (RoTE) tras marcar el 16,9% en junio frente a su guía inicial del 15%. La mayor ambición descansa en una reducción de los tipos menos drástica y más progresiva de la estimada inicialmente que llevará el euríbor hacia el 3% a final de año y más cerca del 2% durante el siguiente ejercicio.

Vuelve a crecer en hipotecas

El consejero delegado del banco, Gonzalo Gortázar, admitió que el margen financiero podría haber tocado techo en la parte ligada al impacto de tipos y compensará esa dilución con mayor volumen de negocio. Su proyección de margen financiero la mejoró, de hecho, desde el 5% fijado en marzo hacia “un dígito alto”, asimilable a una expansión de entre el 7 y 10%.

“El incremento de la actividad ha sido una de las mejores noticias de los últimos seis meses: los recursos de clientes han aumentado en 37.095 millones y la cartera de crédito sa-



El consejero delegado de CaixaBank, Gonzalo Gortázar. EFE

Las cuentas de CaixaBank

Principales rúbricas, en millones de euros

Concepto	Enero-junio 2023	Enero-junio 2024	Variación (%)
Margen de intereses	4.624	5.572	20,5
Comisiones	2.347	2.449	4,4
Beneficio	2.137	2.675	25,2
Ratio de eficiencia, en %	46	39	-700 p.b.
Rentabilidad (RoTE), en %	12	16,9	490 p.b.
Recursos de clientes	630.330	667.424	5,9
Crédito a la clientela	354.098	361.646	2,1

Fuente: CaixaBank.

elEconomista.es

na en 7.648 millones”, subrayó el banquero. El grupo trabaja con 20,2 millones de clientes en España y Portugal después de haber incorporado alrededor del millón en los últimos doce meses –ha captado 900.000 nóminas brutas– y añade casi 45.000 millones al balance, algo que Gortázar subrayó que excede el tamaño de muchas entidades.

Por tipo de negocio, una de las sorpresas positivas del trimestre es que volvió a crecer en hipotecas. Su

stock repunta un 2,2% frente al balance de marzo gracias a un aumento del 42,8% en la nueva producción, aunque aún retrocede un 0,4% en la comparativa interanual.

Gortázar auguró un avance progresivo de esta financiación por la mayor demanda, al haberse atemperado la amortización acelerada una vez que los hogares ya han ajustado el pasivo para amortiguar la subida del euríbor y por el “fuerte flujo migratorio”. La buena noticia es

que la inflexión del euríbor permitirá además abaratar las cuotas. El banco cuenta con unos 2,5 millones de clientes hipotecados, de los que alrededor de 1,3 millones se beneficiarán de esa reducción este año.

En crédito total, el saldo financiado aumentó un 2,2% en comparativa interanual gracias a ese renovado empuje en hipotecas, un alza del 15,4% en el crédito al consumo y del 2,3% en la financiación al conjunto de las empresas.

Por el lado de los recursos de clientes, la entidad aumentó el volumen gestionado un 5,9%, con 667.424 millones administrados, gracias al empuje del 5,3% en el volumen en balance (cuentas, depósitos, etc.) y del 7,3% en los activos bajo gestión.

Su línea de ingresos tradujo esa mayor actividad en un aumento del 15,4%, hasta los 7.701 millones, gracias a la expansión del 20,5% en el margen financiero y una contribución un 4,4% superior en la aportación por comisiones, mientras que los costes limitaron el avance al 4,6%. Esa dispar evolución entre ingresos y costes permitió situar su ratio de eficiencia en el 39% frente al 46% de un año antes.

Mutualidad compra un local en Valencia que ocupaba Zara por 30 millones

El inmueble cuenta con una superficie de más de 1.800 metros cuadrados

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Mutualidad, la aseguradora de los abogados e ingenieros, anunció ayer otra adquisición en el mercado inmobiliario, esta vez en Valencia. Compró un local comercial de la calle Colón número 11 por 29.750.000 euros a la alemana Deja Immobilien, espacio que actualmente ocupaba la tienda de ropa Zara.

El local cuenta con una superficie total de 1.801 metros cuadrados distribuidos en una planta sótano de 525 metros, una planta baja de 560 metros y una plan-

800
MILLONES DE EUROS

Es el precio en el que está valorada la cartera de inmuebles de Mutualidad.

ta primera de otros 716 metros.

La operación ha sido asesorada por la consultora inmobiliaria Savills. Los asesores legales han sido Cuatrecasas y Verificación Documental. Carlos Pérez-Baz, director de Inversiones Inmobiliarias en Mutualidad, desveló que Valencia “es una de las ciudades en las que nos gustaría ampliar nuestra cartera de inmuebles, y la adquisición va en la línea de dicha estrategia”.

Tras esta operación, Mutualidad suma un total de 43 inmuebles en cartera con una superficie en propiedad de más de 170.000 metros cuadrados y un valor de mercado de 800 millones de euros. Es la segunda operación de Mutualidad en lo que llevamos de año, tras la compra de un edificio en Madrid hace unos meses.

El BEI y Deutsche Bank impulsan la industria eólica con 5.000 millones

Respaldarán la construcción de parques de energías renovables en Europa

elEconomista.es MADRID.

El BEI activa una iniciativa de 5.000 millones de euros en favor de la industria eólica con una contragarantía de 500 millones de euros a favor de Deutsche Bank. En el marco de este proyecto piloto, el BEI apoyará a Deutsche Bank en la emisión

de garantías de anticipo y de buen fin por valor de hasta 1.000 millones de euros para respaldar la construcción de nuevos proyectos eólicos, según informaron ayer de forma conjunta.

El acuerdo forma parte del Paquete Eólico de la UE para acelerar la transición a la energía verde en Europa. El Banco Europeo de Inversiones (BEI) está activando una iniciativa de 5.000 millones de euros para apoyar a los fabricantes de equipos de energía eólica en Europa me-

dianante la concesión de una contragarantía de 500 millones de euros al Deutsche Bank AG, con sede en Alemania. La operación permitirá al Deutsche Bank constituir una cartera de hasta 1.000 millones de garantías bancarias para nuevas inversiones en parques eólicos en la UE.

El acuerdo representa la primera operación en el marco del plan del BEI de diciembre de 2023 de aportar 5.000 millones de euros para reforzar la concesión de garantías bancarias comerciales a empre-

sas de todo el sector eólico europeo.

Las contragarantías del BEI en el marco de su iniciativa están concebidas para compartir los riesgos de crédito que afrontan los bancos comerciales al tratar con los actores de la industria eólica. El instrumento facilita el acceso a líneas de anticipos y garantías de buen fin, beneficiando tanto a los bancos como a la industria.

En este proyecto inicial, Deutsche Bank utilizará el respaldo del BEI para proporcionar garantías

bancarias a los fabricantes de energía eólica. De este modo, los fabricantes podrán recibir anticipos y garantías de buen fin a la hora de emprender nuevos proyectos eólicos. El sistema de garantías también permite a los fabricantes pagar por adelantado a sus proveedores por el suministro de parques eólicos y los componentes conexos de la cadena de valor eólica, que incluyen turbinas, infraestructura de conexión a la red, cables y centros de transformación.

Resultados de los seis grandes bancos hasta junio

En millones de euros

Entidad	Beneficio 2023	Beneficio 2024	Var. (%) 2023-24	Margen bruto 23	Margen bruto 24	Var. (%) 2023-24	Margen intereses 2023	Margen intereses 2024	Var. (%) 2023-24
Santander	5.241	6.059	15,61	28.010	30.715	9,66	20.920	23.457	12,13
BBVA	3.878	4.994	28,78	14.148	17.446	23,31	11.410	12.993	13,87
Caixabank	2.137	2.675	25,18	6.673	7.701	15,41	4.624	5.572	20,50
Sabadell	564	791	40,25	2.809	3.061	8,97	2.270	2.493	9,82
Bankinter	418	473,5	13,28	1.277,9	1.410	10,38	1.068	1.160	8,61
Unicaja	148	294	98,65	831	1.006	21,06	616	774	25,65
Total	12.386	15.286	23,42	53.749	61.339	14,12	40.908	46.449	13,54
Total exUNI	12.238	14.992	22,51	52.918	60.333	14,01	40.292	45.675	13,36

Fuente: elaboración propia a partir de datos de las entidades.

elEconomista.es

La gran banca marca un nuevo récord y gana un 23% más tras elevar márgenes en un 14%

Unicaja y CaixaBank son las que más han mejorado su diferencial de intereses hasta junio

Lucía Gómez MADRID.

CaixaBank y BBVA cerraron ayer la ronda de resultados de la gran banca del primer semestre y sumaron una nueva cifra de beneficios récord. En concreto, Banco Santander, Bankinter, BBVA, CaixaBank, Sabadell y Unicaja, los seis grandes bancos en España, totalizaron un beneficio neto de 15.287 millones de euros, es decir, un 23,4% más que los 12.386 millones del primer semestre de 2023. Estas cifras están en línea con la mejora interanual neta que consiguieron en el primer trimestre, si bien es importante recordar que en este periodo se carga la totalidad del impuesto extraordinario a la banca, que durante 2024 y calculado sobre las cifras de 2023 sumó algo más de mil millones.

Los números que se cerraron ayer muestran además un continuo avance en los márgenes, con un alza medio en el entorno del 14% tanto en la línea de margen de intereses como en la de margen bruto, si bien esta se va aplanando a medida que

Los seis grandes bancos sumaron 15.287 millones de beneficios en el primer semestre

pasan los meses y la comparativa intertrimestral muestra una ralentización en el crecimiento.

Estas cifras superan ampliamente las previsiones del consenso de analistas que daba como resultado total una cifra de 14.577 millones, con un avance de casi el 18%. Así el conjunto de la gran banca española consigue mantener el ritmo incluso en un momento como el actual, en el que la bajada de tipos de interés ha comenzado y, si bien está yendo más lenta de lo esperado, todavía tiene varios capítulos por delante durante ejercicio.

Por entidades, Santander obtuvo un beneficio atribuido de 6.059 millones de euros durante el primer

semestre del año, lo que supone un aumento interanual del 16% y supera los 6.000 millones que esperaba el consenso de analistas de Bloomberg. El banco, que mejora sus objetivos para 2024, atribuye el impulso de la cuenta al “fuerte” crecimiento del margen de intereses en todos los negocios globales y regiones, un aumento de cuatro millones de clientes, y el “buen control de los costes”, que compensaron el aumento de las provisiones. La progresión de la actividad y el escenario de tipos de interés favorable favoreció un aumento del 12,1% en el margen de intereses, hasta sumar 23.457 millones de euros; y el margen bruto avanzó el 10% tras incorporar las comisiones, cuyos ingresos subieron un 6% con el aumento de la actividad.

BBVA obtuvo durante el primer semestre un beneficio récord de 4.994 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 28,8% y rebasa los 4.590 millones que esperaba el consenso de analistas. La expansión de la cuenta se

El sector mejoró las expectativas del consenso de analistas en casi un 5%

ha traducido en una rentabilidad sobre patrimonio tangible (RoTE) del 20%, superior al 16,9% de un año atrás. La evolución del negocio de crédito y el actual escenario de tipos impulsó su margen de intereses un 13,9% y ascendió a 12.993 millones con especial empuje en América del Sur y España.

En otro orden de cosas, CaixaBank consiguió un beneficio neto de 2.675 millones de euros entre enero y junio, lo que supone un aumento interanual del 25,2% y también supera los 2.570,7 millones que esperaban los analistas. La entidad atribuye la expansión de la cuenta a la “notable” mejora de la actividad, con crecimiento en cré-

dito y en recursos de clientes, y le ha permitido situar la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) en el 14,4%. Al igual que ocurre con BBVA, el impulso del negocio y el escenario de tipos se tradujo en aumentos a doble dígito de todos los márgenes de la cuenta. El margen bruto avanzó un 15,4%, hasta los 7.701 millones; y el margen de explotación se situó en 4.673 millones, con un incremento del 23,8%.

Por su parte, Banco Sabadell exhibió fortaleza frente a la opa hostil de BBVA. El grupo cosechó un beneficio neto récord de 791 millones de euros entre enero y junio, cifra que supera en un 40,3% el obtenido en igual periodo del pasado año y rebasa en un 8,2% los 731 millones que auguraba el consenso de analistas. Con estos números elevó en 500 millones o en casi un 21% el dividendo prometido y ahora repartirá 2.900 millones entre 2024 y 2025, mejorando su atractivo frente a la opa hostil lanzada por BBVA. El margen de intereses de la catalana se incrementó en un 9,82% en el año contra año mientras que el margen bruto se quedó a las puertas del 9%.

Por su parte, Bankinter aceleró el beneficio y ganó un 13,3% más con mayores cuotas de mercado en todos los negocios y geografías. Su resultado se situó en 473,5 millones de euros durante el primer semestre del año y escaló la rentabilidad sobre recursos propios ROE al 17,7% (sube al 18,8% en cálculo RoTE). Su cuenta bate la proyección del consenso, que esperaba un aumento del 11,51%, hasta los 466 millones.

La única que no consiguió mejorar las previsiones fue Unicaja, que duplicó su beneficio hasta junio y logró un resultado de 294 millones de euros en los primeros seis meses del año. Esta cifra fue posible gracias al crecimiento de más del 20% de sus márgenes –el margen de intereses mejoró un 25,7% y el bruto un 21%–. Con todo y con ello, la entidad de origen andaluz aprovechó para mejorar su objetivo de rentabilidad –entendida como RoTE– y pasar de una previsión del 9% para el cierre de este ejercicio al 10%.

Hyundai España eleva su resultado un 10% en 2023, hasta 14,8 millones

Los ingresos aumentaron un 5,2% pese a que las ventas se mantuvieron planas

A. Tejero MADRID.

Hyundai España cerró el ejercicio 2023 con un incremento en sus ganancias. La sociedad española ganó 14,8 millones de euros, lo que supone un alza del 10% en la comparativa interanual. La compañía también vio incrementado su resultado

de explotación un 26,7%, hasta los 30,8 millones de euros, según consta en las cuentas anuales depositadas en el Registro Mercantil consultadas por elEconomista.es.

Asimismo, Hyundai España incrementó su cifra de negocios un 5,2% en tasa interanual, hasta alcanzar los 1.189,5 millones de euros. Los ingresos por la venta de vehículos nuevos aumentaron un 5,3%, hasta los 1.222,1 millones de euros, mientras que los procedentes por la venta de vehículos de oca-

sión se redujeron un 4,1%, hasta los 55,1 millones de euros. Asimismo, los ingresos por la venta de recambios se situaron en los 127,8 millones, un 2,8% más en tasa interanual. De otra parte, los rappels sobre las ventas registraron un alza del 1,8%, hasta alcanzar los 215,6 millones.

En lo que a matriculaciones se refiere, Hyundai España las mantuvo planas en 2023, hasta alcanzar las 55.974 unidades comercializadas. De esta manera, la sociedad redujo su cuota de mercado en 1 pun-

to porcentual, hasta el 6,2% como consecuencia del incremento de las ventas del mercado español.

Además, la sociedad ha consolidado el servicio de renting Mocean con una cartera de clientes que supera los 600 y con una flota estable que también supera los 600 vehículos.

A nivel laboral, Hyundai España empleó en 2023 a 125 trabajadores, tres menos en comparación con el ejercicio anterior. Los gastos de personal se mantuvieron planos, con un total de 12,1 millones de euros.

De cara al ejercicio 2024, Hyundai España prevé una estabilización en el volumen de mercado, con un ligero crecimiento. “A nivel de marca, los objetivos son consolidar la posición de Hyundai en el mercado estableciéndose un crecimiento moderado de la marca, por encima del mercado”, detalla la compañía.

A comienzos de año, Hyundai España esperaba comercializar 64.000 vehículos, lo que supondría un alza del 8,6% en comparación con 2023.

Empresas & Finanzas

Pelayo vuelve a beneficios ganando 2,6 millones en junio

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Pelayo finaliza el primer semestre logrando un resultado positivo de 2,6 millones de euros, una mejora sustancial respecto al mismo periodo del año anterior, cuando no llegó ni a 200.000 euros. Esto se debió a los eventos climáticos extremos, que también afectaron a posteriori a los resultados anuales (-4,7 millones), además de las minusvalías por las inversiones a tipo fijo, las cuales se habían depreciado por el aumento de tipos de interés.

La facturación de Pelayo creció un 9,2% hasta los 202,8 millones, empujada por una mejora en el ramo de automóviles, el cual creció un 9,6% hasta los 163,3 millones. No obstante, la compañía perdió un 0,9% de cartera de asegurados en el negocio de automóviles, hasta los 839.600 usuarios.

Pelayo Vida, sociedad formada al 50% con Santalucía, logró un beneficio de 1,2 millones hasta junio, y el volumen de primas creció un 16,2% hasta los 5,9 millones. Por su parte, Agropelayo, que también está al 50% junto a AM Inversiones Colectivos Agrarios, obtuvo beneficios de 13 millones de euros, mejorando las pérdidas del primer semestre de 2023.

Competencia investiga a Renfe por un posible pacto de contrato con Pecovasa

El regulador ha abierto un expediente sancionador para comprobar si se restringió la competencia en una licitación otorgada en enero de 2022

Agencias MADRID.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha iniciado un expediente sancionador contra Renfe por llevar a cabo posibles prácticas restrictivas de la competencia en el mercado de servicios del transporte de mercancías en ferrocarril en España. El expediente afecta a Renfe Mercancías, a su filial Pecovasa y a su matriz Renfe Operadora.

El regulador está investigando si Renfe Mercancías y Pecovasa restringieron la competencia en una licitación de servicios de tracción ferroviaria convocada el 20 de enero de 2022 por Pecovasa, en la cual Renfe Mercancías resultó adjudicataria.

Como consecuencia de estas investigaciones, el regulador ha encontrado "indicios razonables" de que Renfe Operadora, Renfe Mercancías y Pecovasa "podrían haber infringido los artículos 2 de la Ley de Defensa de la Competencia (LDC) y 102 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE)", argumenta en un comunicado.

El expediente se inició a raíz de una denuncia presentada por la Asociación de Empresas Ferroviarias



Tren traccionado por Renfe Mercancías para un servicio de Pecovasa. C. SAPIENZA

Privadas. Posteriormente, la CNMC inició una investigación y realizó inspecciones en octubre de 2023.

Según la CNMC, la apertura de este expediente no prejuzga el resultado final de la investigación y que ahora se abre un periodo de hasta 24 meses para instruir y resolver el expediente por parte de la CNMC.

Desde Renfe aseguran haber iniciado un análisis detallado para eva-

luar el impacto de esta decisión por parte de la CNMC y poder determinar, así, si presenta observaciones o alegaciones. "Aunque se trata de hechos de una cierta antigüedad, hemos iniciado un análisis detallado para evaluar su impacto. Nuestro compromiso con la transparencia y la colaboración con las autoridades reguladoras es una prioridad", han indicado.

Boeing nombra CEO a Kelly Ortberg tras triplicar pérdidas

Agencias MADRID.

Boeing triplicó sus pérdidas netas hasta los 1.794 millones de dólares (1.654 millones de euros) en el primer semestre de 2024, en un contexto marcado por la crisis de seguridad derivada del incidente aéreo del pasado 5 de enero, según ha publicado el fabricante este miércoles.

Los resultados reflejaron principalmente un menor volumen de entregas de aviones comerciales y pérdidas en los programas de desarrollo de defensa.

Además, el consejo de administración del fabricante ha elegido a Kelly Ortberg como nuevo presidente y consejero delegado de la compañía a partir del 8 de agosto, sucediendo así a Dave Calhoun, quien en enero anunció su intención de retirarse.

Sobre la facturación, los ingresos de Boeing descendieron un 11% con respecto a los primeros seis meses de 2023, hasta alcanzar los 33.435 millones de dólares (30.839 millones de euros), por debajo de los 37.672 millones de dólares (34.747 millones de euros) del año anterior. El endeudamiento creció en más de 9.000 millones de euros tras emitir nueva deuda.

D E
E X P E R T O



A
E X P E R T O

elEconomista.es

hp **Windows 11**
Seguridad para trabajar desde cualquier lugar.

Riesgos en materia de seguridad que afectan a las PYMES

Capítulo 08 con:

Carlos Manero

Responsable de Seguridad y Servicios Digitales de HP

Antonio Lorenzo

Director de la revista elEconomista Digital & IA

31 Miércoles
de julio

Consulta la entrevista al completo en tu diario y en:

www.bit.ly/DeExpertoaExperto-Cap8



Aena se desangra en bolsa por la posible cogestión del aeropuerto de El Prat

El pacto entre ERC y PSC incluye un “consejo rector aeroportuario” entre Govern y Estado

Aleix Mercader BARCELONA.

La propuesta de un nuevo modelo de gobernanza para los aeropuertos catalanes, avanzada en el acuerdo de investidura firmado entre PSC y ERC, ha provocado un descalabro bursátil para Aena. Pese a los buenos resultados cosechados en el primer semestre del año, la gestora aeroportuaria cerró la sesión bursátil de ayer con una caída de sus títulos superior al 6%, siendo el valor más castigado del Ibex 35.

El documento suscrito entre socialistas y republicanos introduce un llamado Consejo Rector Aeroportuario de Cataluña (CRAC) en sustitución del actual comité de coordinación aeroportuaria (CCA). Fuentes del sector recuerdan que hasta ahora este último órgano ha tenido una labor meramente informativa.

Aún desconociendo cuáles serán las funciones del CRAC y si verdaderamente tendrá capacidad ejecutiva, la introducción de este organismo entronca con una de las mayores reivindicaciones del nacionalismo en el ámbito de las infraestructuras: la gestión directa o, al menos, la cogestión del aeropuerto de El Prat, el mayor aeródromo catalán y el segundo en volumen de tráfico de la red de Aena. El secesionismo siempre ha querido tener voz en la gestión de la instalación aérea, como ya tiene en el Puerto de Barcelona.

Textualmente, el acuerdo especifica que “esta modificación permite al Govern de la Generalitat de



Aeropuerto de Barcelona-El Prat. EE

Cataluña acordar con el Gobierno del Estado tener un papel determinante en la definición, articulación y gestión del nuevo sistema aeroportuario catalán, y que las funciones, composición y medios de este nuevo organismo permitan materializar esta voluntad”.

Por de pronto, el consejo de administración de Aena se ha puesto en alerta y ha manifestado que realizará un “seguimiento pormenorizado” de las futuras decisiones que se deriven del pacto.

Sin mención de la ZEPA

Por otro lado, el documento pasa por alto las propuestas para ensan-

char la tercera pista de la instalación, la alternativa más viable para dimensionar la infraestructura y captar así más vuelos intercontinentales. De hecho, el texto no incluye ninguna solución técnica. Simplemente subraya que el sistema aeroportuario catalán merece una “modernización” para fomentar un “mayor equilibrio territorial”.

Asimismo, enfatiza la “excesiva especialización del aeropuerto de Barcelona-El Prat en vuelos cortos punto a punto” y propone más conexiones de largo radio que “solucionen los problemas de capacidad en horas punta”. De esta forma se pretende distribuir el tráfico a lo

largo del año y, de paso, favorecer la transición energética. De nuevo, no se aportan detalles del plan.

Por último, hay un punto preocupante si se lee el documento con detenimiento. Los firmantes no mencionan la zona protegida (ZEPA) que rodea el aeropuerto y que recientemente el Govern en funciones de ERC ha agrandado hasta casi duplicar su tamaño. En ningún momento se aclara si esta actuación se mantendrá en el tiempo. La medida del Ejecutivo autonómico mereció la semana pasada el rechazo frontal de la patronal *Foment del Treball* ya que podría bloquear cualquier ampliación de El Prat.

La gestora de aeropuertos aumenta sus ganancias un 33% hasta 809 millones por la alta demanda

Víctor de Elena MADRID.

La gestora aeroportuaria nacional, Aena, cerró su segundo trimestre con unas cifras nunca vistas hasta ahora fruto de la alta demanda de viajes hacia y desde España, que ha impulsado el tráfico de pasajeros en los aeropuertos españoles un 11,4% durante los seis primeros meses del año, hasta 144,2 millones de pasajeros. Este gran desempeño también se extiende al resto de aeródromos gestionados por el mundo (Londres-Luton y Brasil), donde la subida fue del 10,5%, haciendo un global de 172,7 millones de pasajeros recibidos.

Estas cifras han tirado al alza de la rentabilidad del negocio aeropor-

tuario y, con ello, de la rentabilidad. En concreto, Aena registró un beneficio neto de 808,6 millones de euros, un 33% más que los 607,7 millones acumulados a junio de 2023. El Ebitda se comportó de igual manera, creciendo hasta los 1.555,3 millones frente a los 1.170,3 del año previo, lo que resulta en un margen del 56,6%.

Los ingresos totales del primer semestre de 2024 se situaron en 2.746,4 millones, un 17,7% más año a año. Esta subida viene impulsada, sobre todo, por la mejora de los ingresos aeronáuticos, que se elevaron un 16,2% hasta 1.483,5 millones; pero también por el crecimiento de las ventas comerciales, que aumen-

Aumenta ingresos un 17,7% por la alza del negocio aéreo y mayores ventas en los comercios

taron un 17,6% hasta 841,4 millones de euros. Las rentas crecieron un 10,3% respecto al año previo.

En cuanto a los gastos, excluida la energía, estos se han visto incrementados un 10,9% interanual, hasta los 60,7 millones de euros. Durante el período se generó efectivo neto por valor de 1.401,4 millones,

algo inferior a los 1.048,5 del primer semestre de 2023.

La deuda financiera neta de Aena creció en 231 millones de euros hasta situarse en 6.453 millones, lo que supone una ratio de 1,89 veces su Ebitda. Durante estos seis meses, Aena abonó 462 millones de euros a inversiones en mejora de instalaciones comunes y destinadas a seguridad en aeropuertos.

Además, el consejo de administración de Aena ha dado luz verde a una subida del 1% en las tasas aeroportuarias (IMAAJ) equivalente a cinco céntimos por pasajero, hasta un total de 10,40 euros, a aplicar a partir del 1 de marzo de 2025.

CAF aumenta su beneficio un 52% hasta los 52 millones

Reconoce el daño del conflicto en Gaza a sus proyectos en Israel

Agencias MADRID.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF) cerró el primer semestre del año con un beneficio neto de 52 millones de euros, un 52% más que en el mismo periodo de 2023. Las ventas crecieron un 11% en el primer semestre de 2024 y ascienden a 2.080 millones, frente a los 1.877 millones del año anterior. El Ebit creció más que las ventas, un 20%, hasta los 102 millones.

La contratación en el periodo descendió un 12%, hasta los 1.723 millones de euros, lo que lastró la cartera de proyectos hasta un total de 13.843 millones de euros, un 3% inferior a la de diciembre de 2023.

La compañía tiene en torno a 170 millones de euros adicionales de adjudicaciones pendien-

Su cartera continúa estable y podría crecer 900 millones por extensiones

tes de firma a cierre de semestre, y hasta 900 millones de euros en ampliaciones de contratos ya firmados.

La deuda financiera neta creció un 11%, hasta los 284 millones de euros, aunque tras haberse incrementado el Ebitda, la proporción del pasivo respecto a esta partida sigue manteniéndose en solo 0,9 veces, al mismo tiempo que la liquidez asciende a 926 millones de euros. La generación de caja está en línea con lo previsto al inicio del ejercicio.

Problemas en Israel

En su cuenta de resultados, la compañía reconoce que el conflicto Israel-Palestina supone “un riesgo de incertidumbre” por los dos proyectos que tiene en la zona: la extensión del tren ligero en Jerusalén y el suministro de tranvías para Tel Aviv.

CAF admite que el conflicto está afectando a los ritmos de ejecución de los contratos y apunta a “posibles embargos o sanciones” que se puedan implantar o “posibles interrupciones adicionales en la cadena de suministro”. Señala que se están manteniendo las operaciones en la línea del tren ligero de la ciudad de Jerusalén, si bien no detalla el estado en el que se encuentra el otro proyecto.

Empresas & Finanzas

NUEVO PLAN ESTRATÉGICO 2024-2028

Correos recibe luz verde a su plan de rescate y quiere ser rentable en 3 años

La SEPI aprueba la nueva hoja de ruta que convierte a la compañía postal en una empresa estratégica para el Estado y prestará servicios financieros

Víctor de Elena MADRID.

La dirección de la empresa pública Correos recibió este miércoles el visto bueno a su nuevo Plan Estratégico 2024-2028 por parte de su accionista principal, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), con el que aspira a revertir las pérdidas acumuladas durante la última década y, mediante un cambio en su modelo de negocio, recuperar la estabilidad financiera.

Así lo ha hecho público la compañía postal, que pasa a ser una empresa "estratégica" para el Estado bajo criterios sociodemográficos y territoriales. La nueva hoja de ruta diseñada por Pedro Saura lleva asociado el compromiso de diseñar un nuevo marco laboral y un *Plan de Personas* con el que aspira a rejuvenecer la plantilla.

El acuerdo contempla un plan de transformación, recuperación de negocio y reposicionamiento en el mercado con el fin de revertir la delicada situación financiera que atraviesa Correos, que con más de 800 millones de euros de deuda acumulada desde 2014, apenas logró registrar beneficios en 2019. Esta estrategia contempla una inyección de más de 3.000 millones por parte del Estado para que la empresa postal amplíe su gama de servicios a la ciudadanía.

Más paquetes y menos cartas

El nuevo plan estratégico contempla acabar con las pérdidas en un plazo de tres años y lograr un margen Ebitda del 6% en 2028, recuperando beneficios y saneando la empresa. Además, Correos contempla un aumento de los ingresos vía refuerzo y diversificación de sus negocios. En concreto, contempla modernizar su condición de Servicio Postal Universal mediante inversiones para dar un mejor servicio



Oficina de Correos. EUROPA PRESS

La nueva estrategia contempla dejar atrás las pérdidas y recuperar los beneficios en 2028

de correspondencia. También aspira a elevar los ingresos de la paquetería, donde Correos todavía conserva una importante cuota de mercado, para adaptarse a las pre-

ferencias del cliente final. Además, Correos ofrecerá nuevos servicios como servicios financieros básicos, ejercerá de "ventanilla única de la administración" realizando sus trámites; comercializará seguros y empezará a prestar otros servicios logísticos, como la distribución de productos de frío, con los que espera elevar sus ingresos. Algunos de ellos serán considerados "Servicios de Interés Económico General (SIEG)" con los que espera cubrir la prestación de los mismos en zonas como la España Vacía.

Meliá eleva su beneficio un 11% hasta 51 millones por la fortaleza del turismo urbano

Eventos como la Eurocopa de Fútbol o los conciertos han tirado al alza de los ingresos en Europa

V. E. MADRID.

La cadena hotelera Meliá Hotels cerró el primer semestre del año con unas ganancias de 51,4 millones de euros, un 11,2% más que el año pasado a estas alturas. Los seis primeros meses del ejercicio estuvieron marcados por una sustancial reducción de deuda por valor de 271,6 millones hasta junio, a modo de preparación de una temporada estival que prevén "buena".

Los ingresos crecieron un 5,5% (11,7% en términos homogéneos), hasta los 960,1 millones de euros. De abril a junio, estos ingresos se situaron en 520 millones de euros. La compañía ha querido destacar la reducción del endeudamiento, que se sitúa en 892,1 millones de euros tras la reducción mencionada, parte de la cual procedió íntegramente de la generación de caja operativa por valor de 70 millones.

Durante el periodo, Meliá ha refinanciado deuda con sus principales prestamistas, "con el objeti-

vo de mejorar las condiciones financieras y alargar el perfil de vencimientos". Además, ha cancelado dos préstamos anticipadamente y apenas tendrá 46,1 millones de euros por vencer durante el segundo semestre, frente a los 280 millones pendientes a principios de 2024.

Meliá consolida así su senda financiera que contempla cerrar 2024 con un ratio de deuda neta inferior a 2,5 veces el Ebitda, que creció un 10% durante el semestre hasta situarse en 240,3 millones de euros. El margen mejoró 80 puntos básicos frente al dato de 2023. La liquidez se situó en 391,7 millones.

Los ingresos por habitación (RevPAR) se elevaron un 13,2% fruto de la "positiva coyuntura" del negocio en España durante el segundo trimestre, cuando las tarifas registraron subidas del 6,8% y la ocupación se elevó 4,6 puntos. Estas tendencias se dieron tanto en todas las regiones, en hoteles vacacionales y urbanos, debido al aumento de los clientes de segmentos corporativo y vacacional.

España es la geografía donde mejor comportamiento está teniendo el negocio, debido a lo que considera "un sólido posicionamiento turístico".

Ponce, exdirector general del CDTI, encabezará la Sepi Digital

elEconomista.es MADRID.

El consejo rector de la Sociedad Española para la Transformación Tecnológica (SETT) –bautizada coloquialmente como Sepi Digital– ha elegido este miércoles a Javier Ponce para dirigir la nueva entidad pública, al tiempo que ha nombrado a Jaime Martorell (Comisionado Especial para el *Perte Chip* desde mayo de 2022) como

vicepresidente del consejo, según informó el Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública en un comunicado.

Ponce fue director general del Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI) –entidad pública adscrita al Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades– entre julio de 2018 y enero de 2024, aunque su andadura en el CDTI arrancó en 1992.

Amadeus crece a ritmo de dos dígitos en beneficio, ventas y 'ebitda'

Resultados 2024 **1S**

AMADEUS Recomendación

Nº de accionistas

La compañía no lo hace público

Antonio Lorenzo MADRID.

Amadeus mantiene el ritmo creciente de los últimos trimestres, en este caso con incrementos interanuales de dos dígitos en sus principales magnitudes: el beneficio del primer semestre se sitúa en 650,1mi-

llones de euros, el 20,2% más que en el mismo periodo de 2023; los ingresos repuntan el 13,4%, hasta los 3.052 millones de euros; y el ebitda evoluciona al alza el 15%, con un total de 1.203 millones de euros. El grupo tecnológico español, especializado en viajes y gestión de billetes de avión, reconoce que "cierra un primer semestre con sólido crecimiento financiero y logros estratégicos", una vez que los resultados financieros permitieron generar un flujo de efectivo disponi-

ble de 530,3 millones de euros.

Por áreas de actividad, el negocio de Distribución Aérea aumentó sus ingresos semestrales un 10,7%, en un periodo en el que las reservas crecieron un 2,9% con la normalización del crecimiento mundial del tráfico aéreo y del turismo. A lo anterior se añadió el crecimiento del 7,6% de los ingresos por reserva, mientras que los ingresos de Soluciones Tecnológicas para la Industria Aérea crecieron un 17,6%, sostenidos por la evolución de los

pasajeros embarcados, que aumentaron un 13,9% gracias al crecimiento del tráfico aéreo mundial y al efecto positivo de las iniciativas emprendidas con las compañías Etihad Airways, ITA Airways, Hawaiian Airlines, Bamboo Airways y Allegiant Air en 2023, además de Vietnam Airlines en el segundo trimestre de 2024.

Amadeus ha seguido ganando clientes en el área de Soluciones Tecnológicas para Aeropuertos, tras recibir varios pedidos de contrata-

ción de nuevas soluciones de su oferta específica. Es el caso del acuerdo con Malaysia Airports, de suministro de soluciones de procesamiento de pasajeros en seis aeropuertos del país asiático. Además, durante el primer semestre del año, los ingresos de Hoteles y Otras Soluciones subieron un 13,2%. Tanto el área de establecimientos hoteleros como la de medios de pago, tras el reciente anuncio de la compra de Voxel, también han reportado tasas de crecimiento de doble dígito.

CaixaBank financia a Culmia las 1.137 viviendas del Plan Vive II

Firma un préstamo de 96 millones de euros con la promotora de Oaktree para el desarrollo de pisos que saldrán al mercado a precios asequibles

Alba Brualla MADRID.

CaixaBank cierra un acuerdo de financiación por volumen de 96 millones con Culmia para desarrollar las viviendas del Plan VIVE II. Concretamente, el préstamo concedido por la entidad impulsará la construcción de 1.137 viviendas de alquiler asequible, según han confirmado distintas fuentes del sector a *elEconomista.es*.

Con una duración de diez años, este préstamo se dirige a los pisos del lote 4 del Plan VIVE (el conocido como Plan VIVE II) situados en Boadilla del Monte (524 viviendas), Pinto (422 viviendas) y Colmenar Viejo (191 viviendas). Una gran parte de estas viviendas se encuentran ya en proceso de construcción.

Esta no es la primera vez que CaixaBank financia a la promotora de Oaktree. Así, en su apuesta por la vivienda asequible, con una inversión prevista de 515 millones de euros para los proyectos adjudicados hasta la fecha, la inmobiliaria firmó en junio de 2022 un acuerdo de financiación verde y social con la entidad para el desarrollo de 1.763 viviendas. Estos pisos forman par-



Proyecto de Culmia en Alcorcón para el Plan VIVE. EE

te del lote 3 de la primera fase del Plan VIVE, del que Culmia fue adjudicataria y que contemplaba 12 parcelas repartidas en los municipios de San Sebastián de los Reyes, Tres Cantos, Alcorcón, Alcalá de Henares y Getafe.

De todas estas promociones, la inmobiliaria ya ha entregado las primeras viviendas en Alcorcón y Tres Cantos.

Por otro lado, la promotora ha sido adjudicataria de los lotes 1 y 5 del Plan de alquiler asequible del Ayuntamiento de Madrid y desarrollará 867 viviendas localizadas en los madrileños barrios de Valdebebas (Hortaleza), San Fermín (Usera), Atocha (Arganzuela), Peñagrande (Fuencarral - El Pardo), San Isidro (Carabanchel), Rejas (San Blas) y Los Ángeles (Villaverde).

Terratest logra el plácet del juez para reestructurarse y aprueba su plan de rescate

Reduce su deuda tras la cancelación de Tikehau de 145 millones de pasivo en la filial de Estados Unidos

C. Reche MADRID.

Fin a los meses de tensión en torno al futuro de Terratest, la compañía de geotecnia participada por Nazca que había entrado en fase preconcursal a principio de año ante distintas tensiones financieras. El Juzgado de lo Mercantil Número 19 de Madrid ha dado el visto bueno a la reestructuración de la compañía, después de que semanas antes presentara una propuesta de acuerdo con una amplia mayoría de sus acreedores (más del 75%), tal y como avanzó *elEconomista.es* a principios de julio.

Los tribunales ahora estiman la solicitud formulada por la gestora española y acuerdan la homologación del plan de reestructuración. La fórmula planteada cuenta con el visto bueno de Tikehau Capital y la empresa pública Cofides, dependiente del Ministerio de Economía, dos de los principales acreedores.

Los términos del acuerdo, de acuerdo a distintas fuentes cercanas al proceso, pasan por la aceptación de que la gestora francesa, principal acreedor, cancele toda su deuda, incluyendo la de su filial americana, por un importe de 118 millones de euros, la cual representaba el 70% del pasivo de la compañía.

Además, añaden las mismas voces, se ha reestructurado la deuda restante de 52 millones de euros, reduciéndola a 39 millones. Este extremo está condicionado a una nueva aportación de fondos de 14 millones de euros por parte de los dueños de Terratest, es decir, Nazca y el resto de accionistas (Aberdeen, Nueva Energía y Oquendo). Con este acuerdo, el balance de la compañía queda reforzado al eliminar 145 millones de deuda neta.

La operación ha contado con el apoyo de Uría Menéndez, Andersen y Baker & McKenzie como asesores por el lado legal de las distintas partes. KPMG, Alvarez & Marsal y FTI han hecho lo propio desde el punto de vista financiero. Abencys ha actuado como experto en reestructuraciones, una figura nueva tras la reforma de la Ley Concursal.

elEconomista.es

Adelántate con la mejor información económica



Envío anticipado del diario en versión pdf la noche anterior por email. + Acceso a hemeroteca, a todas las revistas digitales y newsletters informativas.

Primer medio de economía en el ranking de audiencia de GfK DAM

Edición pdf anual
29,99€
antes 89,99€



Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el 91 138 33 86

Promoción válida hasta el 14 de agosto

Empresas & Finanzas

El nuevo CEO de Siemens Gamesa retomará antes de octubre la venta de los molinos X.4

Los fallos en este modelo, junto con los del X.5, iniciaron la sangría millonaria de la fabricante

Pepe García MADRID.

La desarrolladora de turbinas eólicas Siemens Gamesa traerá de nuevo al mercado dos de los modelos cuyos defectos de fabricación colaboraron a la sangría millonaria de la fabricante en los últimos años. En concreto, la firma espera volver a comercializar su modelo X.4 antes del cierre del año fiscal, el 30 de septiembre de este año; mientras que la vuelta de la X.5 será previa a octubre del año que viene.

Ambos modelos presentaron fallos en el diseño que ponían en tela de juicio al que, hasta la llegada de los problemas en 2021, era líder mundial en el negocio eólico. Fuentes de la compañía resaltan lo obvio, que los molinos no se caían a pedazos por esos fallos, pero sí podían generar perturbaciones en la larga vida útil de un aerogenerador, que ronda los 30 años. Esto derivó en dos problemas financieros para la compañía, por un lado tuvo que buscar una solución técnica para los modelos, algo que en su momento se cuantificó en 1.000 millones de euros. Por el otro, estaba la revisión de las turbinas eólicas en operación, que en muchos casos tenían su garantía intacta.

El encargado de gestionar el resurgir de la firma será el que desde hoy es su nuevo consejero delegado, Vinod Philip, el cuarto CEO de Gamesa en cuatro años. El objetivo marcado para la división Wind Power de Siemens Energy —el nombre que ostenta la antigua Gamesa en la nueva estructura de la firma alemana—, es el de “alcanzar el punto de equilibrio en 2026”, esto es volver a dar beneficios y cortar el caudal de pérdidas.

Con el “relevo generacional” del anterior CEO, Jochen Eickholt (de 62 años, frente a los 50 de Philip), Gamesa ya ha puesto en marcha diversas medidas en su funcionamiento orgánico, así como de reducción



El nuevo consejero delegado de Siemens Gamesa, Vinod Philip. EE

de costes. En primer lugar, la filial de Siemens Energy prescindirá de cerca del 13% de su plantilla a nivel mundial (4.100 puestos de trabajo de 29.800), de los que 430 serán empleados españoles. La compañía afirma que trabajará por que las salidas no sean “traumáticas” y tratará de priorizar la recolocación

de trabajadores en otras empresas dentro del mismo grupo Siemens.

Philip, que suma 24 años de experiencia en el grupo, también lidiará con una nueva estructura en Gamesa, con ciertos servicios externalizados a la empresa nodriza.

Gamesa integrará los negocios de la fabricación de turbinas con el de

Viento a favor a la espera de resultados

Por lo pronto, Siemens Energy comienza a dar unos primeros síntomas de mejoría. A menos de una semana de presentar sus resultados del tercer trimestre fiscal, la alemana viene de dar la vuelta a su cuenta de resultados y anotar 108 millones de beneficios en el segundo trimestre. Por otro lado, la firma ha multiplicado casi por tres su cotización desde mínimos históricos, de 7,49 euros por acción a rozar los 27 euros.

servicios, lo que “reducirá niveles jerárquicos y regulará las responsabilidades de forma más clara”, destacó la energética alemana tras el anuncio de la designación de Philip.

Del mismo modo, funciones internas de Gamesa pasarán a estar externalizadas dentro de la estructura de Siemens Energy, como son los servicios de Recursos Humanos, el Jurídico, el Informático (TI) y Compras y Servicios. Además, a principios del año natural —enero de 2025—, los departamentos de contabilidad, *controlling* y fiscalidad se fusionaron en una primera fase de integración.

Gamesa cuenta además con el aval de Alemania y España para desarrollar su actividad. La empresa consiguió a mediados de julio una línea de aval de 1.200 millones, la mitad a través de Cesce, con siete entidades de crédito. La línea es complementaria a las acordadas por el Gobierno alemán con Siemens Energy por un importe total de 11.000 millones de euros. Gamesa realizará un desembolso —pagará las llamadas *fees*— por las garantías.

Atrys Health pierde 16,5 millones en el primer semestre



R. Antolín MADRID.

Atrys Health sigue en números rojos. La compañía perdió 16,5 millones de euros en el primer semestre de 2024. En concreto, un 28,4% menos que en el mismo periodo del año anterior (23,1 millones). No obstante, su *Ebitda* (resultado bruto de explotación) aumentó un 24,6%, pasando de 20,2 millones a 25,2 millones actuales, recogido ayer en el informe financiero de la compañía.

En los seis primeros meses del año Atrys Health facturó 107,4 millones, un 5% más que en el mismo periodo de 2023 (102,2 millones). La mayor parte de sus ingresos (el 76%) se localizaron en España, mientras que 18,4 millones los obtuvo en Latinoamérica y 6,1 millones en Portugal.

La corporación está compuesta por tres áreas de negocio. La rama de oncología médica en España tuvo un buen comportamiento y un crecimiento en México. En total ingresó 30,7 millones, un 8,7% más. Además, la facturación de la rama de diagnóstico aumentó un 1,8% hasta los 32 millones de euros. También el área de Medicina Preventiva registró 44,7 millones, es decir, un 5,1% más.

En cuanto a la inversión en *Capex*, disminuyó hasta los 6 millones, frente a los 6,8 millones de euros del primer semestre del 2023. Además, el flujo de caja operativo se incrementó un 46%, según la compañía.

La empresa reitera el plan previsto para 2024, este contempla unos ingresos de entre 220 y 224 millones y un *ebitda* de entre 47 y 49 millones.

Rovi recorta un 33% su beneficio y gana 44,3 millones hasta junio



R. Antolín MADRID.

Rovi ganó un 33% menos en el primer semestre de 2024, pasando de 66,6 millones, que obtuvo hasta junio de 2023, a los 44,3 millones. La compañía explicó a *elEconomista.es* que esta disminución se debe a una

bajada en ingresos, el aumento de los gastos en investigación de nuevos fármacos y el incremento de salarios. Además, registró un *Ebitda* (resultado bruto de explotación) de 69,9 millones, un 28% menos que hace un año (97,1 millones), según informó ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La firma ingresó 329,3 millones hasta junio, un 14% menos. En concreto, experimentó una disminución del 31% de la facturación de su rama de fabricación a terceros has-

ta alcanzar 118,9 millones. Este hecho se debe a menos ventas vinculadas a la fabricación de la vacuna contra el Covid-19 de Moderna y una bajada de los ingresos de las actividades desarrolladas para preparar la planta para su producción.

La facturación del área de especialidades farmacéuticas (heparinas) aumentó un 1%. En otras palabras, pasó de 208,6 millones a 210,5 millones. Si se examina por producto, *Okedi*, la apuesta estrella de Rovi, protagonizó el mayor crecien-

to en ventas. En concreto, un 141%, pasando de 5,2 millones a 12,5 millones. En la otra cara de la moneda, *Volutsa* fue el tratamiento que experimentó una mayor caída en ventas. Concretamente, un 43% menos, pasando de 8,3 millones en el primer semestre de 2023 a 4,7 millones hasta junio de 2024. Cabe subrayar que más de la mitad de los ingresos de Rovi proceden de fuera de España. En concreto, un 57%. Paralelamente, el 43% provienen del territorio nacional.

Respecto al área de Investigación y Desarrollo (I+D), la firma de enero a junio invirtió 12,2 millones, un 13% más que hace un año (10,8 millones). Por otro lado, la farmacéutica registró una deuda de 74,7 millones en el primer semestre frente a los 38,6 millones con los que cerró el ejercicio total de 2023, un 93% más.

Para 2024 Rovi prevé que los ingresos disminuyan en la banda media de la primera decena (entre 0% y 10%) respecto al año pasado.



El consejero delegado de Redeia, Roberto García Merino. EUROPA PRESS

Redeia vincula la subida del dividendo a la revisión de la retribución de redes

La firma prevé mantener su inversión por encima de los 1.000 millones en los próximos años y promete un dividendo “coherente”, según la nueva regulación

Pepe García MADRID.

Redeia, matriz de Red Eléctrica, dará un salto este año en inversiones hasta colocarse en los 1.000 millones de euros al cierre del ejercicio. La meta del gestor es mantener dichos niveles en los próximos años. Roberto García Merino, consejero delegado de la firma, aseguró tras la presentación de resultados del grupo que la retribución a los accionistas será “coherente” con las expectativas de crecimiento de la compañía.

No obstante, el mayor o menor cobro por parte de los accionistas estará sujeto a la evolución de la regulación. En este sentido, Merino afirmó que la compañía estima que el nuevo Plan Estratégico que sustituirá al actual –con vigencia hasta 2025– se preparará una vez se despliegue la nueva planificación eléctrica para el periodo 2025-2030 y la nueva metodología de cálculo de la tasa de retribución financiera. En teoría, estas dos regulaciones deben salir publicadas en octubre y diciembre, respectivamente. “Todo dependerá del marco regulatorio con el que asumamos la reflexión del plan estratégico. Igual que fuimos coherentes cuando reducimos el dividendo porque tuvimos que gestionar [las pérdidas] de los activos pre-98. En coherencia, y si la estructura financiera del gru-

po lo permite, deberíamos considerar en un escenario de crecimiento acompañar el dividendo”, indicó el CEO de Redeia.

La planificación eléctrica es un instrumento en el que la Administración define cómo evolucionará el sistema eléctrico a medio y largo plazo, y cuyo fin es reforzar las infraestructuras existentes y la promoción de nuevas instalaciones en España.

Por otro lado, la Tasa de Retribución Financiera –TRF– fija la

Gana 264,3 millones, un 24% menos, por la caída de ingresos de los activos pre-98

prestación económica que reciben las compañías gestoras de la red energética por el transporte y la distribución de energía. La actual metodología lo fija en el 5,58% y es vigente hasta el 31 de diciembre de 2025.

Beneficios lastrados

La firma que preside Beatriz Corredor también presentó resultados semestrales ayer, los cuales se han visto lastrados por el fin de la

vida retributiva de los llamados activos pre-98. En concreto, Redeia ha reducido su beneficio hasta junio en torno a un 24% hasta los 269,3 millones de euros, frente a 354,3 millones del año pasado.

En este sentido, Redeia calcula que la suma de los ingresos del grupo –en el que se encuadran además de REE firmas como Hispasat– alcanzaron los 948,3 millones de euros, un 10,9% inferior a los 1.063,9 millones de euros registrados a cierre de junio de 2023.

De hecho, las actividades de transporte es la única línea de negocio que ha reducido en 124,5 millones sus ingresos, principalmente debido a la caducidad de los activos pre-98.

Sin embargo, al eliminar el efecto de estos activos, la cifra de negocio total de la compañía que dirige Beatriz Corredor crecerá un 1,6%.

De manera similar, esta evolución también se hubiera producido en el resultado bruto (Ebitda) con un alza del 3,5% y en el resultado neto, con una subida del 5,2%, destaca Redeia.

Estos activos disponían de licencia de explotación anterior a 1998. Los ingresos regulados en concepto de amortización para estos activos fueron eliminados en 2023, aunque su anulación no entró en vigor hasta este año.

Técnicas Reunidas eleva un 9% el beneficio y aumenta su cartera de pedidos

La compañía reduce su deuda en 63 millones y cumple con los requisitos de la Sepi

R. E. M. MADRID.

Técnicas Reunidas ha logrado un beneficio neto de 42,1 millones, lo que supone un crecimiento del 9% con relación al mismo periodo de 2023. Las ventas del segundo trimestre han superado en un 9% a las del primero, alcanzando los 2.094 millones en el primer semestre del año. El incremento intertrimestral se debe en gran medida a la fuerte recuperación de las operaciones, que se reforzará en próximos periodos, y que sitúa a la compañía en línea para alcanzar su objetivo en ventas del entorno de 4.500 millones para 2024.

El ebitda acumulado a 30 de junio de 2024, por su parte, alcanza los 99,2 millones de euros, un 10% por encima de la cifra lograda el año precedente, mientras que el EBIT también mejora en un 9%, hasta los 84,2 millones. El margen EBIT ha sido del 4% (frente al 3,6% del 1S23), alcanzando el nivel objetivo de la compañía para el año.

Las expectativas para el resto

del año son positivas con la entrada de nuevas adjudicaciones. En la actualidad, la cartera de proyectos pendientes de ejecutar de Técnicas Reunidas se sitúa en 10.963 millones frente a los 9.228 millones de doce meses antes. Las nuevas adjudicaciones desde principios de 2024 alcanzaron los 1.402 millones. Incluyen un importante contrato de servicios en EEUU para un proyecto petroquímico que adelantamos en el día de hoy; el proyecto Jafurah III para Saudi Aramco; y otros nuevos contratos de servicios de ingeniería. El desglose de la cartera por Divisiones a 30 de junio de 2024 es: Refino (11%), Gas Natural (63%), Petroquímica (17%) y Tecnologías de bajas emisiones (5%). La posición de caja neta al final del primer semestre de 2024 aumentó a 318 millones, una cifra que compara muy positivamente con los 241 millones de un año antes y que se encuentra muy próxima a la registrada al cierre de 2023.

La compañía ha seguido desapalancándose en el primer semestre con una reducción de 63 de millones en su deuda bruta. Esta cifra incluye el repago de parte de la deuda comprometida con la Sepi, por 33 millones de euros.

Solaria construirá una gran línea de transporte para sus 27 plantas solares vascas

R. E. M. MADRID.

Solaria desarrollará 1.600 MW distribuidos en 27 plantas fotovoltaicas ubicadas en Álava. Así, 13 municipios alaveses acogerán parte de estas instalaciones.

Estas plantas contarán con una única línea de alta tensión que, además, permitirá dar servicio a empresas del País Vasco, especialmente de Álava, que demanden energía en el trayecto de la misma. Esta línea se someterá a una exigente evaluación ambiental que determinará el trazado final de la misma y fijará las medidas preventivas, correctoras y compensatorias en su entorno. Dicho trazado será fruto del diálogo con los distintos ayuntamientos, y siempre considerando las restricciones técnicas y medioambientales del territorio, con el objetivo de minimizar el impacto visual.

Solaria quiere garantizar que el consumo de la energía solar producida se quede en dicha autono-

mía. Para lograr este objetivo, la compañía está manteniendo reuniones con empresas del territorio para cerrar acuerdos de compra-venta de energía renovable, a precios muy competitivos.

Solaria creará 6.000 puestos de trabajo durante la construcción y pagará 1.600 millones de euros en tributos. La puesta en marcha de nuevas plantas solares fotovoltaicas permitirá crear más de 6.000 puestos de trabajo en el proceso de construcción de dichas instalaciones.

Solaria está en contacto con todos los actores locales y autonómicos, con el fin de adecuar el diseño de las plantas y de la línea de alta tensión y así minimizar las afectaciones. Además de las medidas compensatorias establecidas en la normativa, cada planta fotovoltaica de 50 MW supondrá casi 50 millones de euros de ingresos a las arcas públicas vascas (ayuntamientos, Diputación y Gobierno Vasco) durante su vida.

Empresas & Finanzas

Acciona dará energía verde a la administración portuguesa

Se convierte así en proveedor preferente para organismos públicos

R. E. M. MADRID.

Acciona Energía ha anunciado la firma de un contrato marco con la Entidad de Servicios Compartidos de la Administración Pública portuguesa (eSPap), organismo que centraliza las compras y contrataciones de diversas entidades públicas en Portugal, incluida la energía eléctrica.

Gracias a este acuerdo, la compañía se convierte en proveedor preferente para los organismos gubernamentales y públicos que confían en la eSPap para gestionar sus adquisiciones de bienes y servicios, a quienes podrá suministrar electricidad en régimen de mercado libre y de forma centralizada.

La energía suministrada por Acciona Energía contará con certificados de Garantías de Origen 100% renovable emitidos por la plataforma EEGO (Entidade Emissora de Garantias de Origem) de la Red Eléctrica Nacional (REN), también integrada en el Sistema Europeo de Certificados Energéticos.

Esta es la primera vez que la eSPap incluye la opción de contratar un suministro 100% renovable, contribuyendo a impulsar la sostenibilidad en las empresas públicas del país.

Aprígio Guimarães, Country Sales Manager de Acciona Energía en Portugal, señaló que “este acuerdo marca un hito significativo en nuestro compromiso con la descarbonización. Además, implica un importante salto en nuestra estrategia de comercialización energética, ya que nos permitirá impulsar y ampliar nuestra oferta de soluciones 100% renovables a un mayor número de entidades”.

BIOMASA

El Constitucional avala la legalidad de la planta de Ence en Pontevedra

El tribunal inadmite el recurso de amparo presentado por la Abogacía del Estado contra la sentencia de 2023 que defendía la continuidad de la planta

R. E. M. MADRID.

El Tribunal Constitucional ha inadmitido a trámite el recurso de amparo presentado por la Abogacía del Estado en contra de la sentencia dictada en febrero de 2023 por el Tribunal Supremo, que avala la legalidad de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Ence en Pontevedra.

A falta de conocer la decisión de este Tribunal sobre el otro recurso de amparo presentado contra esta sentencia, por parte del Ayuntamiento de Pontevedra, Ence Energía y Celulosa considera que esta resolución del Tribunal Constitucional despeja las dudas sobre el futuro de Ence Pontevedra, a cuya actividad están vinculadas cerca de 5.100 familias, y dota de seguridad jurídica plena a la actividad y permanencia de esta biofábrica en Pontevedra.

La empresa seguirá centrada en crear riqueza y empleo sostenibles en Galicia a través de la actividad de esta planta, que se mantendrá siempre a la vanguardia en eficiencia, mejores tecnologías disponibles y calidad medioambiental.

Para la compañía el cuidado del entorno y la transparencia son clave. Un compromiso que Ence mantiene vivo a través de su actividad y que se evidencia, asimismo, a través del Plan Social que la compañía desarrolla en esta comarca: una de las iniciativas sociales de mayor envergadura llevada a cabo por una empresa privada en España, cuya próxima convocatoria se ha anunciado hoy y se abrirá el próximo 2 de septiembre.

Ence ha anunciado que prevé invertir 120 millones en la biofábrica de Pontevedra a partir de 2025 para seguir avanzando en su competitividad y sostenibilidad, lo que per-



La planta de biomasa de Ence. CHOU PESQUEIRA

La empresa sigue pendiente del recurso presentado por el Ayuntamiento

mitirá diversificar su *mix* de productos de celulosa Kraft, sin que suponga una ampliación ni un aumento de producción, en ningún caso. Este proyecto, *Pontevedra Avanza*,

se sumará a una importante inversión recurrente anual.

El compromiso de Ence con Galicia se pone de manifiesto, asimismo, a través del proyecto que la compañía desarrolla en la localidad coruñesa de As Pontes. Se trata de una bioplanta para la producción de fibra reciclada blanqueada, que incluye un proyecto piloto para el reciclado de textiles postconsumo. Un proyecto plenamente alineado con la visión de Ence, que apuesta por la minimización del consumo de recursos naturales.

La Guardia Civil utilizará SAF de Repsol en sus helicópteros

Realizan el primer vuelo desde la Base de Torrejón de Ardoz

Rubén Esteller MADRID.

La Guardia Civil ha realizado el primer vuelo con combustible sostenible gracias al primer lote de combustible renovable producido por Repsol y utilizado por el Servicio Aéreo del Cuerpo.

La Benemérita ha logrado completar con éxito el primer vuelo con el uso de combustibles sostenibles para la aviación (SAF, por sus siglas en inglés).

Desde las instalaciones del Servicio Aéreo de la Guardia Civil en Torrejón de Ardoz, en Madrid, ha despegado el primer vuelo de una aeronave con SAF

La Benemérita ha utilizado una mezcla con 30% de este biocombustible

al 30% del combustible total. El lote de biocombustible ha sido fabricado por Repsol a partir de biomasa y cumple con los requisitos de calidad establecidos por las especificaciones internacionales.

Además, ha superado las pruebas realizadas en los últimos meses por Repsol y el Servicio Aéreo de la Guardia Civil.

A pesar de no ser obligatorio el uso del combustible ecológico para las aeronaves propiedad del Estado, este avance supone un paso más hacia la sostenibilidad y el proceso de progresiva descarbonización del sector aéreo que busca la Guardia Civil con el empleo de combustible sostenible en las aeronaves del Servicio Aéreo de la Guardia Civil.

Verdalia crece en Italia con la compra de 4 plantas de biometano

La plataforma que respalda Goldman Sachs se queda una cartera de HBA

Rubén Esteller MADRID.

Verdalia Bioenergy se lanza a la conquista del mercado italiano. La compañía creada por Fernando Bergasa y Cristina Ávila, acaba de cerrar una nueva operación que supondrá la adquisición de cuatro proyectos más de biometano en el país. Con-

cretamente, la plataforma respaldada por Goldman Sachs se ha hecho con una cartera de plantas de Healthy Business Advisory ubicadas en Piamonte y Friuli-Venecia.

Esta operación se suma a la reciente adquisición de las siete plantas ya operativas ubicadas en la provincia de Brescia y refuerza la presencia de Verdalia en Italia, donde se posiciona a la compañía como uno de los líderes en el sector del biometano del país, con un modelo de negocio de infraestructuras.

La cartera está formada por cuatro proyectos, que se beneficiarán del programa de incentivos establecido por el Decreto Ministerial de 15 de septiembre de 2022, con una capacidad de producción combinada aproximada de 230 GWh de biometano derivado de una capacidad de procesamiento de 262.000 toneladas de biomasa animal y vegetal al año.

La cartera tiene como objetivo evitar aproximadamente 53.000 toneladas de emisiones de gases

de efecto invernadero al año. Se espera que una de las plantas comience a operar en el último trimestre de 2025, mientras que las otras se espera que comiencen a operar en el segundo trimestre de 2026.

La operación se llevó a cabo en asociación con Healthy Business Advisory, S.r.l., un desarrollador de plantas de biometano con experiencia en el sector de las energías renovables en Italia, que continuará apoyando a Verdalia en el desarro-

llo de proyectos hasta el estado de listo para construir.

Matteo Grandi, Country Manager de Verdalia Bioenergy en Italia, explicó que: “Italia puede tener un papel de liderazgo en la agenda de descarbonización de Europa a través del biometano. Estamos muy satisfechos de este último hito, ya que nos permite desarrollar proyectos conjuntamente y diversificar nuestra plataforma italiana, mejorando nuestro know-how y contribuyendo a los esfuerzos de transición energética del país”.

Mónica de la Cruz directora general de Crecemos

“Los combustibles renovables tienen que estar al mismo nivel impositivo que otras soluciones”

Rubén Esteller / Pepe García MADRID.

“¿Qué hacen Repsol, Airbus o Mercadona juntas en una misma asociación?”, se pregunta retóricamente la directora general de Crecemos, Mónica de la Cruz. Desde el pasado 11 de julio estas empresas y otras 26 más representan la cadena de los combustibles renovables al completo, desde las compañías agrícolas que surten de la materia prima para crear los carburantes hasta los grandes transportistas que repostan con estas tecnologías. Esta suma, indica De la Cruz, crea una plataforma que unifica las inquietudes de los usuarios y productores y que sirve para reclamar medidas legislativas y fiscales a la administración para estos combustibles “efectivos, inmediatos y competitivos”.

¿Cómo se combinan los intereses de tantas empresas a la vez?

Las legislaciones suelen afectar a un sector concreto, pero tiene un efecto cascada en toda la cadena, aguas arriba o abajo. Tenemos la perspectiva de las diferentes partes interesadas, todas con el mismo interés, que es que haya una alternativa disponible para la descarbonización, eso ha hecho que empresas tan dispares estén en la organización.

Que aparezca toda la cadena también puede hacerse difícil, ¿el choque de intereses es mayor?

En las sectoriales te encuentras con tus competidores seguro [y funcionan bien]. Además, en Crecemos se fomentan nuevas cadenas de valor. Tenemos mesas regulatorias, tecnológicas... Cada uno de estos sectores está enfocado a la legislación que les corresponde. Justamente los debates de la mesa regulatoria se enriquecen con la aportación de todos, al tener ese espectro mucho más amplio. Ese posicionamiento hace que la administración nos vea como un interlocutor diferencial.

¿Qué legislaciones tienen en el foco?

Todas son de nuestro interés, pero la legislación en la que trabajemos debe ser aquella en la que confluyamos todos los socios. De momento estamos identificando en cuáles actuaremos a futuro.

¿Darán servicio individual a los asociados?

La legislación donde debe ser en la que confluimos todos. No sé si, por ejemplo, Mercadona o cualquier otro asociado tiene alguna legislación que solo les afecte a ellos, pero no estaría en el foco de la asociación. Pero



JAUME PARERA

las conversaciones son enriquecedoras, cuando un segmento de la cadena te llama la atención sobre una legislación y ves de qué manera influir al resto, suma a nuestro posicionamiento transversal.

¿Ya han desarrollado alguna reclamación en materia fiscal?

Queremos que no se ponga el foco en el tubo de escape, sino en el ciclo completo de vida y la reducción de emisiones. La fiscalidad actual se posiciona igual que un combustible tradicional y entendemos que debería beneficiarse de una rebaja fiscal o reducirse la carga impositiva para hacerlos más atractivos. Es en el ciclo de vida donde hablamos de las cero emisiones netas y es ahí donde está el objetivo de la Comisión. Bruselas no ha hablado de cero emisiones, eso es imposible desde el momento en que estamos vivos, el concepto es mantener el equilibrio natural y no aumentarlas. Los combustibles renovables se comportan así. Por lo tanto, no sé si podremos igualar [su fiscalidad] a la de la

movilidad eléctrica, pero sí que se tenga en consideración.

¿Algún dato numérico?

Tenemos que tener en cuenta que no solo hablamos del precio de la energía, también del precio de los vehículos, de las infraestructuras, de la recarga... Después están las metas del SAF [combustible aéreo sostenible] o el caso del sector marítimo, en el que se habla de descarbonizarlo y se da libertad de elección entre las diferentes opciones para hacerlo. Nosotros pensamos que en el transporte terrestre nuestra solución pasa por poner los combustibles renovables al mismo nivel de otras soluciones.

Es un objetivo difícil, ya ha habido dos intentos en los últimos diez años en Bruselas y han fracasado...

Es complejo, pero no podemos obviar que es uno de los puntos a trasladar. Luego otro será el contenido en combustible renovable, que deberá ir creciendo en los próximos años, pero que entendemos que de-

bería de aumentar su proporción de una manera más acentuada. Al final, los combustibles renovables tienen ese efecto inmediato en la descarbonización y en España podríamos ser más ambiciosos con respecto de lo que se legisla en Europa.

Con el impulso a la movilidad urbana eléctrica los Estados tienen pocos incentivos para aliviar los impuestos a los carburantes, ¿cómo pretenden solucionar esa falta de incentivos?

Somos una asociación que nació el 30 de enero de este año. Si se nos abre la posibilidad del debate tendríamos que ir con propuestas más concretas. Comenzamos con 20 empresas y en seis meses somos 29, lo que significa que existe interés. Tenemos unas mesas de trabajo en la que puliremos estos aspectos y en las que, si se nos da la oportunidad, mandaremos propuestas.

En el acto de inauguración se presentaron con 27 empresas, ¿cuáles son las dos nuevas?

Fiscalidad: “Se debe poner el foco para gravar el ciclo de producción del carburante y no en el tubo de escape”

Objetivos:

“Incorporar un 1% de gasolina o diésel ‘verde’ equivale al ahorro de 425.000 coches eléctricos”

Ampliación:

“Estamos abiertos a dar entrada a otras petroleras que quieran aportar a los biocombustibles”

Se han sumado Bunge e Iberowaste. La primera [de la que Repsol adquirió en marzo el 40% de tres plantas de biocombustible] es uno de los mayores productores de biodiésel del sur de Europa, así como uno de los principales productores de harinas proteicas para la industria ganadera y aceites vegetales en España y Portugal. Biowaste es un gran comercializador de aceite de cocina usado. Su actividad es clave para la gestión eficiente de los recursos y ayudar así a descarbonizar la movilidad en su conjunto.

¿Incorporarán a más petroleras?

Estamos abiertos a todas las empresas que quieran generar a los combustibles y abiertos a ampliar la familia con otros segmentos o los que ya tenemos.

¿El biocombustible tiene algún efecto contrario para el vehículo?

Es perfectamente compatible con el parque actual de vehículos. Químicamente son iguales y son equivalentes en prestaciones. Además, incorporar un 1% más de combustible renovable en el uso total de vehículos equivale a poner 425.000 coches eléctricos en el parque. Por otro lado, tanto en España como en Europa contamos con el potencial de desarrollar las materias primas para producirlo, pero necesitamos aflorarlas para aumentar el volumen de los combustibles renovables.

Bolsa & Inversión

La Fed mantiene los tipos, pero reconoce que la primera bajada está más cerca

Powell admite que, si los datos son consistentes, estarán “listos para hacerlo en septiembre”

El mercado da por descontado un recorte en la próxima cita y otros dos antes de que acabe 2024

V. Ventura / J. Fernández / V. Blanco
Moro MADRID.

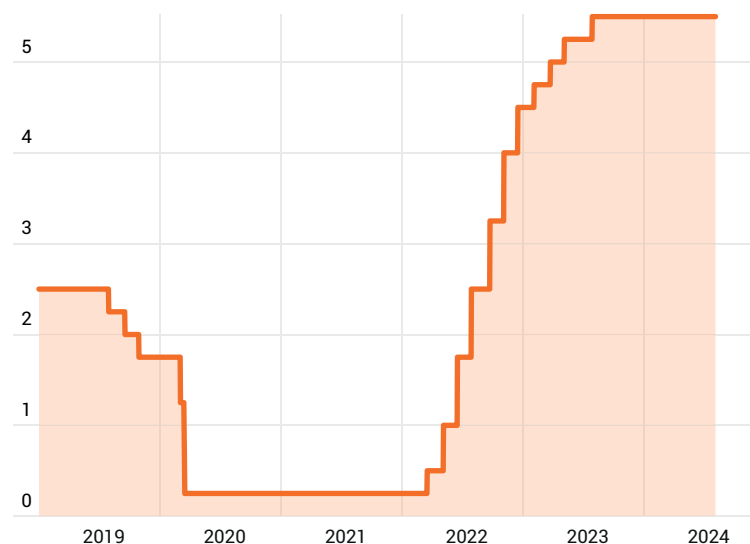
La Reserva Federal cumplió con las expectativas: el banco central ha mantenido los tipos en el rango del 5,25% al 5,50%, como se esperaba. Pero en su comunicado, la Fed no aclara si bajará los tipos en septiembre, recordando que “hacen falta más certezas” antes de optar por una bajada de tipos. Eso sí, el documento de la Fed presenta algunos matices frente al de la reunión de junio, con los que reconocen estar un paso más cerca de cumplir su objetivo.

En primer lugar, la Fed reconoce que “estará atenta a los riesgos en ambos lados de nuestro mandato dual”, un mensaje que contrasta con los del pasado, en los que únicamente se centraba en los “riesgos inflacionistas”. Ahora, al incluir los riesgos para el empleo (el otro mandato de la Fed, además de la inflación), dejan entrever que ya están vigilando el daño que puedan hacer los tipos altos al empleo estadounidense, lo cual podría traducirse, en caso de que este último

El comunicado señala el riesgo en el mercado laboral, lo que abre la puerta a bajar en septiembre

La Fed mantiene los tipos sin cambios

Evolución del tipo de interés de referencia en EEUU (%)



Próximas reuniones de la Fed

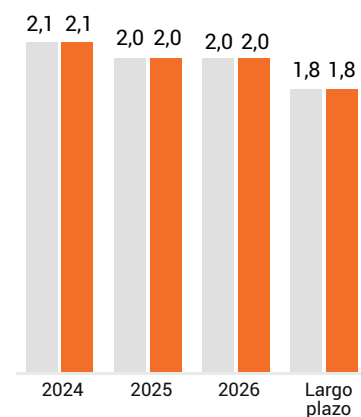


Fuente: Bloomberg y Fed.

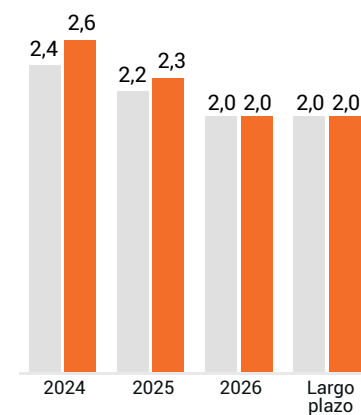
Previsión macroeconómica de la Fed

Previsión Marzo Previsión junio

PIB (%)



IPC (%)



elEconomista.es

los bonos que posee sin renovarlos o vendiéndolos a entidades.

El QT ha ayudado a reducir las presiones inflacionarias, permitiendo a la Fed matar dos pájaros de un tiro: retirar dinero de la circulación y abrir un hueco en sus cuentas que puedan llenar en el futuro cuando haya una nueva crisis. Pero Steven Blitz, analista de TS Lombard, cree que la falta de capital ya se está notando en los mercados: los intereses del mercado de *repo*, los préstamos interbancarios a corto plazo con garantías, están empezando a subir. Esta es una señal de que los bancos ya no tienen toda la liquidez que querían, lo que puede ser la señal que la Fed estaba esperando para frenar su proceso de ajuste.

Un aval de los mercados

La decisión por parte de la Fed de mantener los tipos de interés se produce después de que los últimos datos económicos hayan avalado la estrategia del *aterrizaje suave* del banco central. Desde la publicación del IPC de junio, que mostró una mengua de la inflación hasta el 2,97%, la

El banco dice que “la posibilidad de lograr las metas de inflación y empleo es cada vez mayor”

empeore, en un recorte de tipos próximamente.

Para Ellen Zentner, economista de Morgan Stanley, “este cambio en el comunicado es importante, al señalar la inflación y el mercado laboral. Enfatizar el riesgo para un mercado laboral que sigue enfriándose es un giro importante, hacia un mensaje más equilibrado, que creemos que prepara a la Fed para un recorte de tipos en septiembre”, indica.

El otro matiz del comunicado que hace pensar que la Fed se está acercando a bajar tipos es el que reconoce “los progresos que se están haciendo para cumplir el objetivo de inflación del 2%”, y añaden cómo “el Comité considera que los riesgos para conseguir alcanzar el objetivo de empleo y de inflación siguen acercándose a un mejor equilibrio”.

Para Brian Coulton, economista jefe de Fitch Ratings, “la llave está empezando a girar lentamente, a medida que la Fed se prepara para abrir la puerta a una bajada de tipos

en septiembre”, explica sobre el comunicado que ha presentado la Fed.

El propio Jerome Powell, presidente de la Fed, reconoció en rueda de prensa que “el sentimiento general del Comité es que la economía se acerca al momento de bajar tipos, pero para eso seremos dependientes de los datos, pero no de un dato en solitario. La pregunta es si la totalidad de los datos es consistente con una bajada de tipos, y si se cumple todo, estaremos listos para hacerlo en septiembre. Hoy [ayer] no lo hemos hecho, aunque consideramos que estamos cerca, pero no en el punto adecuado”.

Eso sí, Powell insistió mucho en rueda de prensa en que ahora es-



Jerome Powell,
presidente de
la Reserva Federal
de EEUU.
BLOOMBERG

tán volviendo a enfocarse más en la parte de su mandato que se centra en el empleo, y añadió que “el mercado laboral ya no es una fuente significativa de presiones inflacionarias”, un mensaje contundente.

Reducción del balance

Otra clave de esta reunión era la hoja de balance de la Fed. La reducción del número de bonos e hipotecas en las cuentas del banco central –que se ha conocido como *Quantitative Tightening* (QT), o contracción cuantitativa– puede estar tocando ya a su fin. Tras la crisis financiera primero, y la del covid después, la Fed compró enormes cantidades de deuda en manos de bancos para dar liquidez a las entidades y reactivar la economía. Desde hace dos años, la institución ha dado media vuelta y está deshaciendo sus posiciones, dejando que venzan

información sobre la economía estadounidense parece haber cumplido con las exigencias del banco central norteamericano. Aquí se encuadran datos como el enfriamiento del mercado de trabajo, la ralentización del crecimiento salarial y el aumento de las ventas de viviendas pendientes.

Todo ello ha incrementado las opciones para tres bajadas de tipos en lo que resta del año. Según la herramienta FedWatch, existe un 99,7% de probabilidades de que el banco central norteamericano aplique una rebaja del precio del dinero en septiembre, y un 58% de que se acumulen otras tantas en noviembre y diciembre. Las opciones del recorte tras el verano ganaron especial fuerza tras la publicación del dato de inflación en junio, el cual estimuló el olfato de los inversores en busca de dinero barato. Ello dio lugar a una rotación de carteras hacia las pequeñas capitalizadas y firmas tradicionales, en detrimento de los valores tecnológicos.

El Nikkei responde con alegría a la subida de tipos y se reafirma como la bolsa más alcista

El índice japonés sube casi un 17% en lo que va de año y ofrece un potencial alcista del 14%

Cecilia Moya MADRID.

El Nikkei 225, la principal bolsa de Japón, sigue contando con el favor de los inversores tras la subida de tipos de interés que el Banco de Japón (BoJ) comunicaba el miércoles, que decidía incrementar la tasa de referencia a corto plazo hasta el 0,25%. La bolsa nipona se anotó una subida del 1,5% en la sesión, que le sitúa con ganancias anuales que se acercan al 17%, lo que reafirma su posición como plaza más alcista de 2024, entre las principales bolsas de las diferentes regiones. Así, los expertos esperan mayores alzas para los próximos meses y ofrece un potencial del 14%.

La subida del miércoles sumaba tres jornadas consecutivas en positivo, después de que el índice atravesara la racha más larga con correcciones (de ocho jornadas) desde 2021. El pasado mes de febrero, el Nikkei ya alcanzaba sus máximos históricos de cotización. Un ritmo que fue aflojándose en los meses posteriores, pero que vuelve a coger fuerza. Tanto, que la brecha con la principal referencia americana, el S&P 500 (sube un 14% en 2024), se abre de nuevo hasta los tres puntos, después de que en las últimas sesiones la estadounidense lograra ponerse por encima.

Masaki Taketsume, de Schroders, desgranaba los muchos factores que han contribuido a la fortaleza de la bolsa japonesa, entre ellos el aumento de los beneficios y la mejora de los fundamentales empresariales. “En general, los beneficios de las empresas japonesas han ido en la dirección correcta, y en la última tempo-

El yen alcanza niveles de abril en su 'batalla' contra el dólar

Evolución del dólar/yen en el año



Evolución del Nikkei en bolsa en un año, en puntos



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

rada de resultados trimestrales se han producido numerosas revisiones positivas de las previsiones de beneficios”, indica.

Este buen hacer de las compañías japonesas se refleja de la misma manera en el BPA (beneficio por acción) de la bolsa de Tokio, con unas

ganancias estimadas de 1.826 yenes por acción para 2024, las mayores desde que hay registro, en 2005. La confianza en unos mayores beneficios por acción también ha ido creciendo a medida que avanzaba el año, con un pronóstico un 29% mayor que el estimado en enero.

En cuanto a las reacciones en política monetaria, tras la descontada subida de tipos del Banco de Japón, la divisa japonesa subió un 1,6% en la jornada frente al dólar, hasta las 150 unidades. “La reunión del Banco de Japón ha finalizado con un aumento de +15 puntos básicos de los

tipos de interés hasta 0,25% (vs 0-0,10%) por 7 votos a 2, la segunda subida de tipos del año. Asimismo, anuncia una reducción en las compras mensuales de bonos (QT) a la mitad, aunque apunta a que está dispuesta a dar marcha atrás en caso de repunte rápido de las TIRes. El trasfondo de este tensionamiento adicional de su política monetaria es la necesidad de ir normalizando la política monetaria nipona tras su periodo ultraexpansivo. El punto de inflexión en las políticas monetarias de la Fed (tipos a la baja) y del BoJ (tipos al alza) debería seguir apoyando al Yen (+5% en julio) a medio plazo”, opinan desde Renta 4.

David Zhou, director de inversiones en soluciones de inversión multiactivos de abrdn explica en el mismo sentido que, de cara al futuro, es

El consenso espera que el índice obtenga un BPA de 1.826 yenes, el más alto de su historia

poco probable que se produzca una apreciación sostenida del yen sin que se inicie una recesión en EEUU o sin que la Reserva Federal se muestre más pesimista de lo previsto. “Lo más probable es que la fortaleza del yen disminuya y que el USDJPY (dólar/yen) se desplace gradualmente hacia niveles superiores a 155 una vez que se estabilice el reciente pico de volatilidad. Dado que los fondos con cobertura han cubierto más del 80% de sus posiciones cortas máximas desde mayo, hay poco margen para que el USDJPY se sitúe por debajo de 152”. Además, añade el experto, si la caída de la renta variable se estabiliza, debería desaparecer la apuesta por el yen como activo refugio.

El Ibex 35 cae lastrado por el sector bancario, pero salva el último mes con una subida del 1%

BBVA cede un 4,6% tras publicar sus resultados y otras como Ferrovial o Aena también sufren un castigo

elEconomista.es MADRID.

El mes de julio estaba siendo más positivo para el Ibex 35 frente a otras plazas europeas. Sin embargo, en la última jornada del mes el índice de la bolsa española sufrió una caída a raíz de la oleada de resultados empresariales, mientras otros índices conseguían cerrar la sesión en positivo.

La atención se situó en las cuentas presentadas por numerosas em-

presas como Aena, Ferrovial, CaixaBank o BBVA. Algunas de estas empresas lastraron al Ibex 35, que perdió los 11.100 puntos, borrando el rebote experimentado el día anterior. Todo ello en una jornada en la que los principales índices de Wall Street lograban importantes avances al cierre europeo a la espera del tono que tomase la reunión de la Reserva Federal estadounidense.

El Ibex 35 cedió un 1,23% hasta las 11.065 unidades, acumulando una caída mensual del 1,11%. Los valores más castigados fueron Aena (-6,21%), Ferrovial (-5,16%) y BBVA (-4,63%), cuyos resultados dejaron con *mal sabor de boca* a los inversores. Además, el banco vasco lideró las caídas

La zona de compra se sitúa en los 10.500 puntos, de los que se encuentra alejado

del sector bancario, de las que tampoco se libró CaixaBank (-0,70%), que presentó sus cuentas logrando más beneficios de lo estimado. Sabadell, Unicaja y Santander también cerraron con descensos situándose entre los más bajistas.

Por contra, Rovi (+3,25%) lideró las subidas tras comunicar una re-

ducción de las ganancias y confirmar que sigue adelante con su proceso de venta del negocio de fabricación a terceros. Le siguieron Acciona Energía (+2,53%) y Grifols (+2,51%).

Paralelamente, la mayoría de las plazas europeas registraron subidas. El FTSE 100 británico avanzó más de un punto porcentual hasta los 8.300 enteros, mientras que el EuroStoxx 50 subió hasta rozar los 4.900 puntos, impulsado por ASML. La compañía neerlandesa sumó casi un 6% al calor de las alzas tecnológicas en Wall Street, y después de que la Casa Blanca diera marcha atrás en sus planes para endurecer las exportaciones hacia Chi-

na de productos necesarios para la elaboración de semiconductores (ver página 21).

En el plano técnico, Joan Cabreño señala que el Ibex 35 ha conseguido cerrar el mes de julio “por encima de los mínimos de los últimos tres meses”, situados en los 10.820 puntos. Así las cosas, el Ibex 35 sigue teniendo como resistencia los 11.260 puntos, nivel que, de ser superado, llevaría al selectivo español a buscar “nuevos altos del año” sobre las 11.470 unidades.

Por otro lado, el experto cree que una caída hacia los 10.875 es complicada “salvo que la situación en las bolsas se torne más bajista que simplemente correctiva, como es ahora”. Por ello, Cabreño sostiene que es difícil que el Ibex 35 acabe yendo a buscar soportes de 10.500 puntos, que es donde de momento “sigo esperándolo para recomendarles comprar de nuevo renta variable española”.

Bolsa & Inversión

El goteo de dinero a monetarios se ralentiza: captan en julio la mitad que el resto de año

Entran 667 millones de euros mientras las suscripciones se reparten entre más categorías

I. Blanco MADRID.

Los inversores más conservadores han tenido en los últimos meses un mayor abanico de opciones para lograr rentabilidades gracias a unos tipos de interés más elevados. Las Letras del Tesoro y los fondos de inversión monetarios y de renta fija a corto plazo se convirtieron rápidamente en un gran reclamo. Pero los próximos recortes del precio del dinero amenazan con ir reduciendo el atractivo de estos productos. Ya se están viendo menores flujos, por ejemplo, hacia los monetarios, en busca de otras alternativas.

Los fondos de inversión, en conjunto, han captado 2.135 millones de euros en julio, un 76% más que el mes anterior, según los últimos datos publicados por Inverco este miércoles, alcanzando un patrimonio gestionado que supera los 376.500 millones de euros. Aunque los productos monetarios han vuelto a situarse entre las categorías que más dinero atraen, se ha producido un freno considerable respecto a lo visto a lo largo del año. Las suscripciones netas (las entradas menos las salidas) se han quedado esta vez en 667 millones de euros, casi la mitad de lo que habían logrado al mes de media este año (1.284 millones). Es la primera vez que la cifra cae de los 1.000 millones en 2024.

El dinero se ha repartido entre más categorías este último mes. Los fondos de renta fija a corto han liderado las entradas netas (1.232 millones en el año), pero también han recibido más capital del que ha salido los productos de renta fija mixta, renta variable internacional, rentabilidad objetivo, fondos índice y los de retorno absoluto. Por el lado contrario, los vehículos globales, de renta variable mixta, garantizados y renta variable nacional han vuelto a sufrir reembolsos netos.

1,95
POR CIENTO

Es la rentabilidad que acumulan los fondos monetarios este año, según datos de Inverco, tras sumar un 0,24% en julio.

83
POR CIENTO

Es el aumento que registra el patrimonio de los fondos monetarios en los siete primeros meses del año, acercándose a la cifra de 20.000 millones.

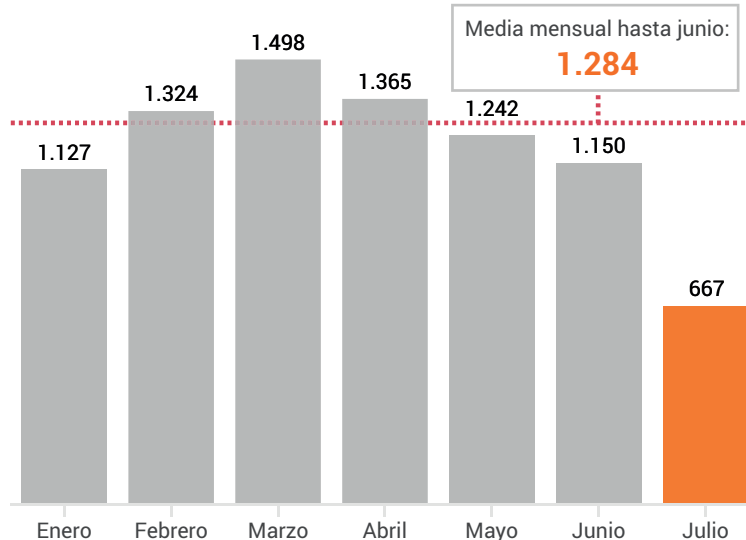
3,13
POR CIENTO

Es el rendimiento que ofrecen las Letras del Tesoro a 12 meses en el mercado secundario, la menor vista desde que empezó el año.

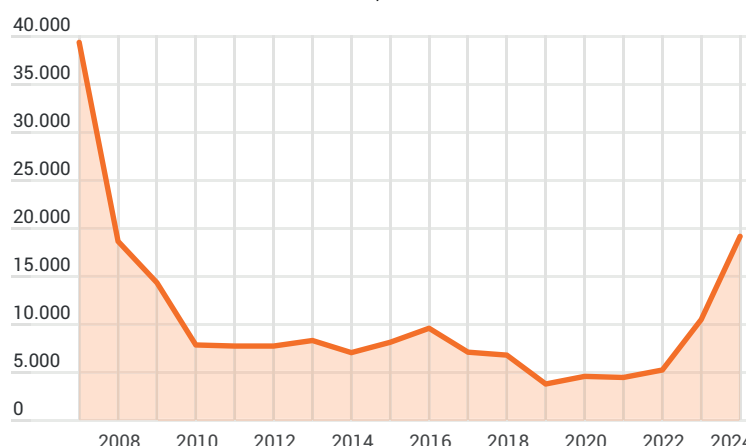
Este menor entusiasmo por los monetarios también se ha visto ya en Europa, donde igualmente han sido el producto estrella del año. “Este tipo de fondo ha sido uno de los grandes beneficiados del movimiento al alza de los tipos de interés de muy corto plazo. Y, a juzgar por los flujos de dinero que han entrado en este tipo de fondos, ha sido el destino preferido de los inversores europeos. De hecho, en los últimos 12 meses ha sido la categoría europea que más dinero ha recolectado (unos 215.000 millones de euros), aunque es cierto que en estos últimos meses las suscripciones no han sido tan fuertes como algunos meses atrás”,

El patrimonio se acerca a los 20.000 millones

Suscripciones netas en fondos monetarios este año, en mill. de euros



Patrimonio en fondos monetarios, en millones de euros



Fuente: Inverco. *Datos a cierre de julio.

elEconomista.es

explicaba Fernando Luque, senior financial editor de Morningstar en un artículo el mes pasado.

En España, los monetarios acumulan suscripciones netas por valor de 8.372 millones de euros este año (la segunda categoría que más, solo por detrás de la renta fija a corto plazo). Así, pese a este menor ritmo de entradas, estos vehículos po-

drían batir el récord de suscripciones netas alcanzado en el año posterior al estallido de la burbuja *punto.com*, en 2001, cuando captaron 8.900 millones de euros.

Los flujos, unidos a la rentabilidad que consiguen, elevan el patrimonio que atesoran a 19.165 millones, lo que supone un crecimiento del 83% desde el cierre de 2023. Es-

te dato es el más elevado desde 2007, según los datos de cierre anual que recopila Inverco, y se aproxima a la simbólica cifra de 20.000 millones.

La rentabilidad acumulada por estos productos en el año se acerca al 2% (1,95% a cierre de julio). Lo normal sería que el retorno que ofrecen empiece a bajar, aunque no tiene por qué ser de forma agresiva. “Hay que entender que, si el Banco Central Europeo sigue bajando los tipos de interés, la rentabilidad de los fondos monetarios se verá evidentemente afectada de forma negativa, pero será de forma paulatina. Un buen ejemplo para darse cuenta de ello es lo que pasó a finales del 2008 y el 2009, cuando el BCE se vio obligado a bajar fuertemente los tipos de interés. El impacto sobre la rentabilidad mensual de los monetarios se vio sobre todo bien entrado el año 2009”, apunta Luque.

De momento, las gestoras que están aprovechando el tirón de los monetarios son CaixaBank, Kutxabank y Mutuactivos, que cuentan con los principales productos comercializados en España por firmas nacionales.

Las Letras, en mínimos

La expectativa de bajada de tipos en la zona euro se ha incrementado en las últimas semanas, acelerando la caída en el interés que en general ofrecen los activos más conservadores. Las Letras del Tesoro a 12 meses, por ejemplo, ofrecen ahora la rentabilidad más baja de todo el año. Estos títulos de renta fija están cotizando en el entorno del 3,13% en el mercado secundario, donde se intercambian después de ser emitidos. La próxima subasta de Letras con vencimiento a un año se celebrará el próximo martes, 6 de agosto, y lo previsible es que los rendimientos se reduzcan con fuerza respecto a la emisión anterior, cuando se colocaron a un interés medio del 3,37%.

En este caso aún no se puede comprobar si los inversores están acudiendo como lo hacían en meses anteriores, ya que los últimos datos públicos de tenencias de Letras corresponden al mes de mayo, cuando se vio otro aumento hasta controlar los minoristas un 37,4% del total.

Ecobolsa
El suplemento de los sábados
para tomar sus decisiones de inversión

Los dividendos de la bolsa española que baten a las Letras y crecerán en los próximos años

Además

- Wall Street Perspectivas ante las elecciones de noviembre en EEUU
- Banca Qué opinan los analistas tras los resultados del sector

Este sábado en tu quiosco **gratis** con tu diario

Descarga los sábados desde tu dispositivo el suplemento en: www.eleconomista.es/kiosco/ecobolsa/

elEconomista.es



EEUU 'exime' a los aliados del gran bloqueo de chips contra China y reanima a ASML

Decide retirarlo para empresas europeas y japonesas, aunque lo hará oficial en agosto

Álvaro Moreno MADRID.

EEUU decide retirar la amenaza de un 'bloqueo' de las exportaciones de chips a China usando la regla más dura de su arsenal comercial contra empresas europeas y japonesas. La potencia norteamericana desató el caos en las firmas de semiconductores europeas y asiáticas hace dos semanas, tras estudiar la opción de imponer la regla de producto extranjero directo o FDP, por sus siglas en inglés.

Esta norma implica que puede imponer controles a productos fabricados en el extranjero siempre que utilicen, aunque sea una mínima parte, de tecnología estadounidense. La idea era utilizar este mecanismo para bloquear todas las ventas de firmas occidentales a China de chips considerados clave. Sin embargo esta opción se diluye, Reuters ha adelantado que, tras considerarlo, la administración Biden excluirá de esta medida a todos sus 'aliados' concretando a las empresas de Europa, Japón y Corea del Sur.

A falta de confirmación, solo la noticia ha provocado una verdadera oleada de euforia en las principales empresas del sector. El gigante neerlandés ASML llegó a dispararse más de un 11%, aunque al cierre europeo moderaba su avance a un 5,5%. Tokyo Electron se revalorizaba un 7,3% mientras que otras firmas como Disco avanzan un 5,8% o Secreen Holding un 9,2%. También se notó en las empresas de EEUU. Nvidia se disparaba un 12%

El gigante neerlandés recupera terreno

Evolución de la cotización de ASML, en euros



En cualquier caso, la medida de EEUU sí que afectaría a las empresas nacionales que ahora verían como uno de los principales mercados del mundo se cierra en pro del conflicto comercial entre ambos países. Desde China consideran que esto supone un peligro para el comercio mundial. El portavoz del ministerio de Relaciones Exteriores, Lin Jian, comentó que EEUU "quiere coaccionar a otros países para suprimir su comercio de semiconductores con China" algo que "so-

En el segundo trimestre de 2024, China supuso el 49% de todas las ventas de ASML

a media sesión y AMD hace lo propio con un 5%.

Esta decisión se toma después de que EEUU haya hablado durante semanas con representantes de las distintas empresas del sector. Desde la Casa Blanca les transmitieron la necesidad de que tomaran medidas más duras contra China, pues el suministro de chips críticos supone un punto clave para la guerra de los chips. A Washington le preocupa que Pekín tome la delantera en esta industria, siendo clave no solo para la Inteligencia Artificial, sino para áreas estratégicas como Defensa, coches eléctricos o todo tipo de competentes electrónicos.

Sin embargo para estas empresas renunciar a China por completo y de golpe suponía un gran sacrificio. Un ejemplo claro de esto es ASML pues para la empresa europea supone algo más que su tercer mayor mercado (seguido de Europa y EEUU), con el 20% de los pedidos. El segundo trimestre de 2024 la empresa anunció que China representó casi el 49% de todas las ventas (es decir, unos 2.000 millones de euros) de sus sistemas de litografía, una de sus tecnologías más avanzadas y de más alto valor. Este es el motivo por el que la empresa se desmoronó un 10% tras conocerse que EEUU estudiaba esta opción.

cavaría por completo el comercio mundial y perjudicaría todas las partes".

De momento la nueva norma está en borrador y se espera que en agosto se anuncie oficialmente, aunque ya se conocería que los aliados quedaría eximidos. En cualquier caso, esta medida ya se ha utilizado durante años para bloquear los chips que provengan de Huawei. Además del FDP, desde Reuters afirman que se reducirá la cantidad de contenido estadounidense en los artículos para determinar cuando están sujetos al control de EEUU. Buscarán tener un control mayor del suministro mundial.

Bolsa & Inversión

L'Óreal resiste pese a que la crisis china se manifiesta

La acción repunta tras presentar resultados y no decepcionar

elEconomista.es MADRID.

Todo el sector del lujo y la belleza está en shock por la caída del mercado chino. El que fuera el gran baluarte y motor de crecimiento para estas empresas ha mostrado una potente ralentización que ha afectado a gigantes como LVMH, Hugo Boss o Burberry.

El martes a cierre de mercado L'Óreal puso de manifiesto en sus últimas cuentas que el problema existe aunque un buen desempeño en el resto de sus mercados ha permitido un crecimiento, eso sí, más suave. Al sobreponerse a las dudas chinas, la firma gala subió en la bolsa de París más de un 2% por encima de 400 euros la acción. Yendo a las cifras, las ventas de L'Óreal han aumentado un 5,3% en términos interanuales frente al 6% que esperaba el mercado. Esto ha venido de la mano de un mercado de Asia del Norte (incluye China) donde las ventas, lejos de aumentar, han caído un 2,5% el segundo trimestre. Europa ha sido la clave para contrarrestar el descenso en el gigante asiático con un incremento del 10%. Por su parte, el beneficio neto aumentó un 8,8% y el margen neto también mejoró en 10 puntos básicos, hasta los 22.120 millones. Desde el Banco Sabadell aseguran que los resultados están "en línea con lo esperado".

División entre los analistas tras las cuentas de Microsoft

Los títulos de la tecnológica cedían un 1,5% a media sesión mientras su potencial alcista supera el 20%

Pilar Ceballos MADRID.

Microsoft presentó los resultados del ejercicio al cierre del martes, cuando las bolsas ya habían echado la llave. Ayer, primer día en el que cotizaron las acciones de la tecnológica tras conocer sus números, la compañía retrocedía un 1,5% en bolsa a media sesión, en una jornada marcada por las subidas en el Nasdaq 100.

Fue la tercera firma de las Siete Magníficas en dar a conocer sus frutos, después de Tesla y Alphabet, y estas cifras han traído con-

sigido discrepancias en cuanto a los cambios de valoración que han realizado los bancos de inversión. De los más de 30 analistas (recogidos por Bloomberg) que han revisado el precio objetivo de la firma, tan solo cuatro han sido optimistas y han subido su valoración tras conocer las cuentas. Por el contrario, cinco lo han rebajado, pero no más de un 5%. Los 22 restantes no han cambiado su visión sobre los títulos.

Morningstar, Wells Fargo, Bernstein y Fubon Securities son las cuatro entidades cuyos expertos han mejorado sus precios objetivos, aunque no más allá del 3%, excepto la primera que lo ha aumentado en un 12,6%, de 453 dólares a 490. Además, la agencia estadounidense especializada en fondos es la única

La tecnológica aún sube un 11% este año

Evolución de la cotización de Microsoft, en dólares



que ha cambiado su recomendación de mantener a comprar. Otra casa de análisis que aconseja tener a Microsoft en cartera es Bankinter, donde indican que las cifras del trimestre superaron expectativas,

"pero las guías débiles y la decepción en Azure (nube) llevó al valor a caer en el mercado fuera de hora [y posteriormente]". Pese a todo, "seguimos considerando que con visión de largo plazo Microsoft es

un valor atractivo para tener en cartera", añaden.

En la otra cara de la moneda, las cinco empresas cuyos analistas han empeorado el precio objetivo son D. A. Davidson, Wolfe Research, Morgan Stanley, China Renaissance y Mirae Asset. La primera ha disminuido el precio en un 5%, tras la revisión, y como consecuencia la valoración ha cambiado de 500 dólares a 475.

Microsoft cotiza en bolsa en torno a los 416 dólares por acción. Mientras, el consenso de analistas, después de estos últimos cambios, valora a la compañía en una media de 501,82 dólares. Este precio objetivo supone que la tecnológica todavía tendría un potencial alcista superior al 20% para los próximos meses.

Dos tecnológicas con gran recorrido por delante

Evolución de Pinduoduo en el año, en dólares



Fuente: Bloomberg.

Evolución de Micron Tech. en el año, en dólares



[elEconomista.es](#)

Pinduoduo doblará su beneficio por acción este año respecto al 2023

La compañía asiática, dentro de la cartera Eco30, accede a ‘elMonitor’ con el mejor consejo de compra del sector antes de su esperada recuperación en bolsa

Sergio M. Fernández MADRID.

Los grandes valores chinos cotizados en el parqué estadounidense suelen contar con buenos consejos de compra, pero ninguno iguala a Pinduoduo en la actualidad. La compañía del comercio electrónico que rivaliza con Alibaba o JD.com accede de nuevo a la cartera de valores internacionales de EcoTrader, *elMonitor*. Esta mejora de las valoraciones en Pinduoduo coincide con la expectativa del mercado de que consiga duplicar su beneficio por acción en 2024 respecto al año anterior.

Pinduoduo accede a la estrategia en el puesto de Adobe (también entra Micron Technology en el lugar de Costco en esta revisión) con 44 de los 46 analistas que siguen a la firma y que recopila FactSet aconsejando tomar posiciones. De hecho, la compañía china, que cotiza en Estados Unidos con un ADR (certificados de depósito) cuenta con un potencial superior al 60% hasta el precio objetivo de consenso de los 189,6 dólares. Es cierto que las compañías chinas padecen el letargo de la economía del gigante asiático y los inversores abandonaron este tipo de valores en favor de otros con menor riesgo, por ejemplo en el mercado japonés o en tecnológicas de Wall Street. Pero, a pesar del castigo de los inversores en lo que va de año, los expertos mantienen altas sus valoraciones.

Pinduoduo, valor que forma parte de la cartera *Eco30* asesorada por *elEconomista.es*, tiene menos de seis años de historia sobre el parqué, pero sus ventas se han dispa-

rado casi de manera exponencial ejercicio tras ejercicio. En el 2023 anotó un beneficio bruto de explotación (ebitda) que duplicó el resultado del periodo anterior. Y en 2024 Pinduoduo superará los 18.000 millones de dólares de ebitda, según el consenso de mercado que recoge FactSet.

Del mismo modo, el gigante asiático del comercio online abandonó en 2021 los números rojos y con el resultado que espera el mercado para el ejercicio en curso el beneficio por acción de Pinduoduo superará los 12 dólares por acción: también

el doble de lo anotado en el conjunto del 2023.

La clave de este incremento de ingresos y beneficio que espera el mercado se basa en la capacidad de Pinduoduo de crecer en mercados más allá del continente asiático. “Pinduoduo está en el camino de ganar cuota de mercado en América Latina, Asia, y Oriente Medio por encima de sus rivales Alibaba y Amazon”, comenta la analista de Bloomberg, Catherine Lim. De hecho, la experta baraja que Pinduoduo conseguirá crecer un 20% cada año hasta 2027.

Así, y con el incremento progresivo de su beneficio neto, Pinduoduo se abarata sobre el parqué al caer su PER (veces que el beneficio queda recogido en el precio de la acción) hasta las 17 veces, lo que implica cotizar con descuento sobre las *e-commerce* asiáticas aunque Alibaba sigue siendo la más barata del sector a precios actuales.

Por otra parte, Micron Technology accede a *elMonitor* con un potencial del 55% hasta el precio objetivo de los 167,5 dólares, según el consenso de FactSet. Lo cierto es que la compañía apenas vio una revisión al alza de las valoraciones de los expertos en las últimas semanas, pero el castigo de los inversores a las compañías fabricantes o desarrolladoras de semiconductores desde finales de junio lastra al valor tecnológico casi un 30%, lo que amplía el recorrido por delante que ven los expertos para la compañía sobre el parqué.

Adobe deja un 14% con su salida de la cartera

Adobe abandona la estrategia de valores internacionales y deja tras su paso por la misma un 14%. La compañía de ‘software’ estadounidense es de las pocas tecnológicas dentro de ‘elMonitor’ que se salva del desplome de las últimas semanas y que arrastra a la baja a otras como Nvidia o Mercado Libre, entre otras. Así, si la tecnología elevó la rentabilidad de esta estrategia en el primer semestre del 2024 ahora la recorta ligeramente. Y es que la composición de la cartera de ‘elMonitor’ se basa a partes iguales de compañías dentro del Stoxx 600, del S&P 500 y del Nasdaq 100.

Más información en **Eco**trader [www.ecotrader.es](#)

Invertir con ‘**elEconomista.es**’

EcoTrader			
Cartera modelo (últimas incorporaciones)			
Compañía	Objetivo	‘Stop loss’ mensual	Rentabilidad acumulada (%)
Epam Systems	317	<150	14,32
Harley Davidson	44 / 50	<32	12,20
McDonald’s	300 / 315	<240	1,63
Cellnex Telecom	37 / 39	< 29,40	1,52
BAYN	30 / 35 / 40	<25	0,29
Teledyne Technologies	450 / 494	<178	0,19
Arcelor Mittal	24,50 / 25,50 y 32	<16	0,00
Valeo	318	mensual <151	0,00
Baidu	125 / 160	Stop 85	-15,63
Geely Automobil	45 / 62	<18,85	-20,17

EcoTrader	
Exposición a renta variable	Europa 21,00
Liquidez	Emergentes 7,00
Materias primas	EEUU 36,00
-	

Fundamental

Estrategias del Top 10 (España)

Ecotrader
Top10

Compañía	Rentabilidad acumulada (%)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	PER* 2024 (veces)
Logista	86,5	7,29	11,79
Sacyr	64,7	4,04	14,25
CAF	54,2	3,39	13,96
Ebro Foods	14,4	4,37	12,5
Viscofan	13,8	3,76	19,34
Ence	7,4	4,82	0
Cie Automotive	7,3	3,58	0
Grenergy Renovables	1,2	0,00	19,54
Merlin Properties	0,3	4,32	17,35
Acerinox	-5,6	6,53	9

Estrategias de ‘elMonitor’ (internacional)

elMonitor

Compañía	Rentabilidad acumulada (%)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	PER* 2024 (veces)
Zalando Se Npv	14,6	0,00	71,98
Adobe Systems	13,7	0,00	33,39
Enel	11,6	6,84	18,47
American Tower Reit	10,6	3,02	67,59
Paddy Power Bet	9,9	0,19	54,4
Merck And Co. New	8,6	2,46	84,62
Mercadolibre	2,2	0,00	83,32
Netflix	1,4	0,00	52,12
Howmet Aerospace Inc.	0,7	0,27	45,03
Nvidia	-8,9	0,03	86,1

Datos a cierre del mercado europeo.
* Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: EcoTrader.

[elEconomista.es](#)

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬆️ Acciona	119,50	1,79	-12,36	-10,35	13.915	4,17	18,01	151,75	C
⬆️ Acciona Energía	19,45	2,53	-32,04	-30,73	12.191	2,05	18,88	25,52	M
⬆️ Acerinox	9,69	0,78	1,23	-9,06	5.041	6,32	8,76	13,71	C
⬆️ ACS	41,26	1,73	29,79	2,74	32.017	5,05	15,92	40,18	M
⬆️ Aena	175,10	-6,21	20,43	6,70	109.932	5,53	14,04	211,32	C
⬆️ Amadeus	60,74	0,53	-6,87	-6,38	60.109	2,22	21,16	72,51	M
⬆️ ArcelorMittal	20,95	1,65	-20,39	-18,37	5.409	2,29	6,04	30,29	C
⬆️ Banco Sabadell	1,95	-3,08	74,44	75,38	48.965	6,76	7,18	2,15	C
⬆️ Banco Santander	4,46	-1,26	20,94	17,87	137.965	4,47	6,06	5,56	C
⬆️ Bankinter	7,89	-0,65	34,20	36,09	20.912	6,54	7,79	8,71	M
⬆️ BBVA	9,70	-4,63	34,59	17,97	227.363	7,17	6,44	11,52	M
⬆️ CaixaBank	5,39	-0,70	46,80	44,55	87.435	8,10	7,55	6,01	C
⬆️ Cellnex	32,18	-0,86	-13,21	-9,71	48.303	0,19	-	44,25	C
⬆️ Enagás	13,84	0,95	-14,22	-9,34	25.499	8,07	13,60	16,26	M
⬆️ Endesa	17,90	-0,64	-8,13	-3,03	19.275	6,21	11,17	21,28	M
⬆️ Ferrovial	36,74	-5,16	21,90	11,27	78.759	2,09	49,92	41,36	M
⬆️ Fluidra	20,58	1,58	2,29	9,18	13.810	2,81	19,68	23,00	M
⬆️ Grifols	9,30	2,51	-30,35	-39,84	31.421	0,00	14,17	16,39	C
⬆️ Iberdrola	12,18	0,04	7,31	2,65	186.141	4,76	14,89	13,14	M
⬆️ Inditex	44,86	-0,66	30,47	13,77	102.546	3,64	23,36	47,43	M
⬆️ Indra	18,54	-1,49	40,24	32,43	13.116	1,63	12,13	23,29	C
⬆️ Inm. Colonial	5,37	1,90	-8,52	-18,02	8.343	5,14	16,78	6,69	M
⬆️ IAG	1,97	0,23	-1,23	10,44	11.223	2,90	4,19	2,67	C
⬆️ Logista	27,32	-0,07	7,90	11,60	4.759	7,51	11,25	31,70	C
⬆️ Mapfre	2,24	-0,80	18,35	15,18	7.922	7,06	7,96	2,52	M
⬆️ Merlin Prop.	10,55	0,09	27,18	7,08	17.625	4,09	18,16	12,35	C
⬆️ Naturgy	22,18	-1,25	-20,04	-17,85	12.197	6,25	11,84	24,38	V
⬆️ Puig	25,80	1,98	-	-	9.089	-	25,37	30,24	C
⬆️ Redeia	16,37	0,31	7,66	9,79	32.145	5,17	17,68	18,70	M
⬆️ Repsol	13,18	1,07	-5,22	-2,04	193.007	6,98	4,27	17,43	C
⬆️ Rovi	89,00	3,25	103,85	47,84	7.010	1,33	27,14	97,59	M
⬆️ Sacyr	3,26	-0,24	4,96	4,35	6.404	3,83	14,37	4,12	C
⬆️ Solaria	11,01	0,82	-22,60	-40,84	3.822	0,00	14,68	14,96	M
⬆️ Telefónica	4,18	-0,74	7,79	18,25	47.225	7,18	12,59	4,22	M
⬆️ Unicaja	1,24	-2,20	17,17	39,55	14.892	8,86	5,86	1,45	M

Ibex 35



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.092,36	-1,08	9,56
París Cac 40	7.531,49	0,76	-0,16
Fráncfort Dax 40	18.508,65	0,53	10,49
EuroStoxx 50	4.872,94	0,66	7,77
Stoxx 50	4.490,84	1,12	9,71
Londres Ftse 100	8.367,98	1,13	8,21
Nueva York Dow Jones*	40.974,30	0,57	8,72
Nasdaq 100*	19.300,88	2,68	14,71
Standard and Poor's 500*	5.526,21	1,65	15,86

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
BBVA	227.362.900	132.762.400
Repsol	193.006.600	69.757.320
Iberdrola	186.141.400	137.466.600
Banco Santander	137.964.900	143.354.400
Aena	109.932.200	33.393.620
Inditex	102.545.700	97.116.290

Los mejores

	VAR. %
Airbus	5,19
Ecoener	4,90
Ence	4,37
Nyesa	4,35
OHLA	3,57
Rovi	3,25

Los peores

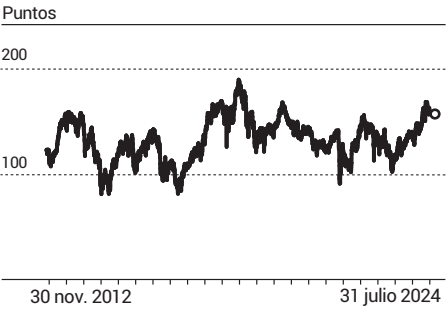
	VAR. %
Berkeley	-9,33
Aena	-6,21
Ferrovial	-5,16
BBVA	-4,63
Banco Sabadell	-3,08
Prosegur Cash	-2,55

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024*	PER 2025*	PAY OUT*	DEUDA/ EBITDA*
1 Grupo Ezenti	106,94	0,25	0,09	88	188	-	-	0,00	-
2 Pescanova	80,49	0,57	0,20	11	9	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	75,38	2,05	1,01	10.619	48.965	7,18	7,20	19,70	-
4 Vocento	48,73	1,05	0,51	102	12	38,95	19,02	85,12	-
5 Rovi	47,84	94,80	43,24	4.807	7.010	27,14	22,26	41,03	0,56

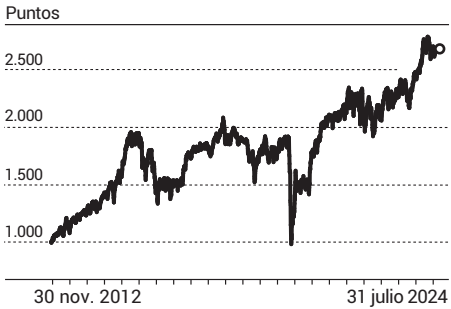
Eco10 Calculated by STOXX CUSTOMIZED*	158,87 CIERRE	⬇️ -0,76 VAR. PTS.	-0,48% VAR.	7,31% VAR. 2024
--	------------------	------------------------------------	-----------------------	---------------------------

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30 FACTSET STOXX CUSTOMIZED*	2.681,45 CIERRE	⬆️ 49,16 VAR. PTS.	1,87% VAR.	8,99% VAR. 2024
---	--------------------	------------------------------------	----------------------	---------------------------

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024*	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
➡ Adolfo Domínguez	5,00	0,00	-20,00	0,00	1	-	14,29	-	C
⬆ Aedas Homes	23,15	1,09	48,04	32,11	1.175	10,64	10,11	24,82	C
⬆ Airbus	139,90	5,19	5,05	0,29	2.614	1,56	25,69	163,22	C
⬆ Airtificial	0,13	1,78	7,35	-2,64	107	-	-	-	-
⬆ Alantra Partners	8,24	1,73	-19,61	-2,37	11	-	-	-	-
⬇ Almirall	9,24	-0,32	5,78	9,61	1.294	1,70	39,13	11,57	C
⬇ Amper	0,10	-1,92	-3,58	16,03	838	-	-	0,15	C
⬆ Amrest	5,75	2,68	-8,29	-6,81	16	-	17,16	6,70	C
➡ Applus+	12,78	0,00	30,94	27,80	63	1,03	13,11	11,89	V
➡ Árima	8,38	0,00	4,75	31,97	28	-	-	9,78	C
⬇ Atresmedia	4,67	-1,06	23,81	29,80	632	9,58	8,30	5,35	M
⬆ Audax Renovables	1,83	0,44	46,01	40,62	250	0,00	15,49	2,17	C
➡ Azkoyen	6,48	0,00	5,88	1,89	6	5,56	9,26	9,60	M
⬆ Berkeley	0,19	-9,33	-26,76	7,89	715	-	-	-	-
➡ Bodegas Riojanas	3,92	0,00	-3,92	-15,15	1	-	-	-	-
⬆ CIE Automotive	27,00	1,12	-5,20	4,98	1.222	3,43	9,42	33,80	C
⬆ Clínica Baviera	29,80	0,68	43,96	29,57	55	2,82	331,11	30,15	C
➡ Coca-Cola European P.	68,00	0,00	18,67	12,58	9	2,92	17,17	-	-
⬇ CAF	34,95	-1,55	12,74	7,21	863	3,55	10,62	45,53	C
⬆ Corp. Financ. Alba	49,55	0,20	4,09	5,17	295	1,97	13,65	83,50	C
⬇ Deoleo	0,23	-0,44	-12,14	0,00	36	-	-	-	-
➡ Desa	13,20	0,00	-6,38	10,00	-	6,36	8,98	-	-
⬇ Dia	0,01	-2,31	-16,99	7,63	375	-	-	0,03	C
⬇ DF	0,54	-2,52	-18,50	-16,87	39	-	-	-	-
⬆ Ebro Foods	16,02	1,26	-4,53	3,22	1.811	4,47	12,75	20,58	C
⬆ Ecoener	3,85	4,90	-18,43	-9,20	30	-	17,74	5,40	C
⬆ eDreams Odigeo	6,76	0,45	1,20	-11,86	367	-	13,18	9,81	C
⬇ Elecnor	20,05	-1,72	43,73	2,56	512	13,07	3,50	27,57	C
⬆ Ence	3,25	4,37	17,27	14,62	4.206	4,62	10,93	4,30	C
⬇ Ercros	3,87	-0,39	20,94	46,59	131	0,65	40,74	4,63	C
⬆ Faes Farma	3,55	0,85	12,54	12,18	931	3,67	12,22	3,74	V
⬆ FCC	13,00	1,25	7,79	-10,71	386	4,52	11,43	15,62	C
➡ GAM	1,33	0,00	-	-	1	-	18,93	-	-
⬆ Gestamp	2,68	3,08	-39,23	-23,60	1.358	5,49	5,38	3,94	C
⬆ Global Dominion	3,03	0,50	-20,92	-9,97	607	3,01	11,33	6,50	C
⬆ Grenergy	35,00	0,14	27,55	2,22	696	0,00	19,64	41,13	C
⬆ Grupo Catalana Occ.	40,00	0,25	31,58	29,45	1.228	3,13	8,13	49,53	C
⬇ Grupo Ezentis	0,19	-0,54	106,94	106,94	188	-	-	-	-
⬇ Iberpapel	18,70	-0,27	23,41	8,67	37	30,03	10,30	27,00	C
⬆ Inm. Sur	8,45	1,81	21,18	22,91	54	3,82	9,39	11,50	C
➡ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
⬆ Lab. Reig Jofre	2,81	0,36	0,36	24,89	14	0,89	17,03	-	-
⬇ Lar España	8,14	-0,25	39,15	33,27	2.868	8,39	11,58	8,74	C
⬇ Línea Directa	1,11	-0,36	25,25	29,96	788	3,35	24,04	1,01	V
⬆ Lingotes	7,96	1,79	0,51	30,07	16	3,27	30,62	-	-
⬆ Meliá Hotels	7,08	0,43	5,91	18,71	3.021	1,33	12,22	8,73	C
⬆ Metrovacesa	8,35	0,72	22,90	7,22	115	9,65	53,53	8,94	M
⬆ Minor Hotels	4,15	0,48	-5,25	-0,95	54	3,28	11,79	4,28	V
⬇ Miquel y Costas	12,75	-0,78	11,45	8,23	191	-	-	-	-
➡ Montebalito	1,40	0,00	-2,10	-4,11	2	-	-	-	-
⬆ Naturhouse	1,74	-1,98	5,47	7,10	16	8,07	10,21	-	-
⬆ Neinor Homes	13,00	0,62	64,55	34,12	671	19,99	14,32	13,92	M
➡ Nicolás Correa	6,60	0,00	13,79	1,54	1	2,73	7,53	11,85	C
⬆ Nueva Exp. Textil	0,30	0,68	-46,56	-22,37	71	-	-	-	-
⬆ Nyesa	0,00	4,35	-17,24	0,00	103	-	-	-	-
⬆ OHLA	0,32	3,57	-35,00	-28,96	653	0,00	-	0,75	M
⬇ Oryzon	1,86	-0,75	-10,27	-1,38	85	-	-	7,45	C
⬇ Pescanova	0,37	-1,86	1,65	80,49	9	-	-	-	-
⬇ Pharma Mar	38,86	-1,57	15,54	-3,75	3.200	1,67	64,23	49,52	C
⬇ Prim	10,85	-1,36	0,66	5,96	197	8,48	9,52	16,75	C
⬇ Prisa	0,35	-0,58	-11,54	18,97	3	-	69,00	0,49	M
⬇ Prosegur Cash	0,53	-2,55	-16,04	-0,56	105	6,55	7,74	0,67	C
⬇ Prosegur	1,72	-1,04	2,39	-2,50	463	6,47	9,48	2,34	M
⬇ Realia	0,98	-1,60	-3,05	-7,17	19	-	-	1,12	C
➡ Renta 4	10,90	0,00	5,83	6,86	-	-	-	7,00	C
⬇ Renta Corp	0,77	-0,26	-35,19	-4,00	24	-	-	2,70	M
⬇ Sanjose	4,45	-1,11	14,10	28,61	467	2,25	8,56	8,78	C
➡ Soltec	2,17	0,00	-48,09	-36,96	76	-	6,62	4,36	C
⬇ Squirrel Media	1,56	-1,58	-29,73	4,70	106	-	-	-	-
⬇ Talgo	4,19	-0,59	11,73	-4,56	542	2,29	17,61	4,78	M
⬆ Técnicas Reunidas	11,52	0,52	31,43	37,96	2.119	0,00	8,34	17,49	C
➡ Tubacex	2,87	0,00	-1,54	-18,00	495	3,73	11,39	5,07	C
⬇ Tubos Reunidos	0,64	-1,55	-11,79	-1,40	84	-	-	-	-
➡ Urbas	0,00	0,00	-27,66	-20,93	149	-	-	-	-
⬆ Vidrala	96,00	0,10	13,72	6,80	3.187	3,51	12,02	113,64	M
⬆ Viscofan	61,60	3,18	4,41	14,93	2.951	3,82	17,94	71,58	C
➡ Vocoento	0,82	0,00	17,87	48,73	12	5,75	38,95	0,97	M

Economía

El modelo de financiación de ERC y PSC perjudica a las regiones más despobladas

El acuerdo pretende poner un tope a la solidaridad y que se financie en función de lo que se ingresa

Extremadura o Castilla-La Mancha se verían afectadas por su baja capacidad de recaudación

Carlos Asensio MADRID.

El acuerdo de financiación para Cataluña al que han llegado PSC y ERC es más perjudicial para las comunidades autónomas que menos población tienen como son el caso de Extremadura o Castilla-La Mancha. Según reza el acuerdo “Cataluña aporta al sistema de financiación más de lo que recibe debido a un mayor nivel de renta y consumo que otros territorios”, por lo que, para ellos, no se corresponde “a un modelo de solidaridad entre territorios”.

Esto quiere decir que los nacionalistas de ERC han solicitado al Gobierno que la solidaridad entre territorios se vea más limitada por el principio de ordinalidad según la capacidad fiscal del territorio. Es decir, que el Estado toparía la solidaridad de Cataluña para con otros territorios. El preacuerdo firmado por ambas formaciones dice que las contribuciones de las comunidades autónomas por habitante “deben mantener el mismo orden que la escala que reciben”. En el caso de no adoptarse dicha medida en 2025, han acordado establecer medidas compensatorias.

Traducido a las cifras, según los cuadros de liquidación de la financiación autonómica correspondientes al ejercicio de 2022, publicados por el Ministerio de Hacienda, Cataluña tiene una capacidad fiscal por habitante de 3.496,37 euros, mientras que lo que recibe del Estado son 3.123,05 euros per cápita. En cambio, Extremadura y Castilla-La Mancha recaudan 1.954,65 y 2.196,47 respectivamente y reciben, en el caso extremeño, un monto de 3.636,29 euros y 3.197,69 euros en el caso manchego.

El actual sistema castiga a las que bajan impuestos

La norma actual penaliza a las regiones que bajan impuestos ya debido al concepto de “Recaudación normativa de tributos cedidos y tasas”. En resumen, el Estado calcula lo que las Haciendas regionales deberían recaudar con los impuestos que gestionan para aportar a la cuenta común. Tras eso, deberán ingresar a la Hacienda estatal el 75% de esa cifra teórica, lleguen o no a alcanzarla.

Desde el Sindicato de Técnicos del Ministerio de Hacienda, Ghesa, aseguran que el preacuerdo “quiere que esa solidaridad esté limitada por el principio de ordinalidad, de forma que las contribuciones de las comunidades autónomas por habitante, ordenadas en una escala de mayor a menor, mantenga el mismo orden que en la escala de lo que reciben”. A juicio de Ghesa, esta es la propuesta “más problemática”.

En este sentido, la hacienda catalana aportó en el ejercicio de 2022 unos 23.400 millones de euros por IRPF, IVA y otros tributos cedidos. Además, contribuyó con otros 1.300 millones de euros al Fondo de Garantía de los Servicios Públicos Esenciales. En cambio, Extremadura, debido a su poca capacidad de recaudación y su menor población, recibió 1.107 millones de euros de dicho fondo solidario.

El experto en financiación autonómica de Fedea, Ángel de la Fuente, aseguró a *elEconomista.es* que si Catalu-

Financiación y recaudación por habitante

Datos de 2022 ajustados en euros

CCAA	Recaudación	Financiación del Estado
Madrid	4.079,96	3.262,41
Baleares	3.624,67	2.489,48
Cataluña	3.496,37	3.123,05
Cantabria	2.854,78	4.163,12
Aragón	2.822,48	3.504,54
C. Valenciana	2.778,03	2.791,34
La Rioja	2.669,47	3.848,57
Asturias	2.608,68	3.388,25
Castilla y León	2.535,82	3.468,09
Andalucía	2.320,57	3.103,69
Galicia	2.309,80	3.308,77
Murcia	2.271,64	2.970,92
Castilla-La Mancha	2.196,47	3.197,69
Extremadura	1.954,65	3.636,29
Canarias	1.041,09	2.735,42

Fuente: Ministerio de Hacienda.

elEconomista.es

ña llega a gestionar el 100% de los tributos, el monto ascendería al entorno de unos 25.000 a 30.000 millones más, que sumado a lo que ya recauda, serían unos 50.000 millones y dejaría de ingresar cerca de 2.000 millones al Sistema de Financiación.

El artículo 138 de la Constitución española dice que hay que velar por “un equilibrio económico, adecuado y justo entre las diversas partes del territorio español, y atendiendo en particular a las circunstancias del hecho insular”. Por otro lado, el artículo 2 de la Carta Magna dice que se garantizará ese derecho efectivo del principio de solidari-

dad y aclara que las diferencias entre los Estatutos “no podrán implicar, en ningún caso, privilegios económicos o sociales”.

Teniendo en cuenta todo esto, no es de extrañar que el presidente de Castilla-La Mancha, el socialista Emiliano García-Page, se posiciona en contra de este preacuerdo. Cargó muy duro contra el presidente de su formación, Pedro Sánchez: “El problema no está en ERC, sino en quien deja de lado su propio programa, código deontológico y convenciones”.

La reformulación del sistema de financiación autonómica lleva casi

una década esperando materializarse, como la ley exige. Se supone que la reforma aplicada en 2009 se iba a revisar en 2014. Estamos en 2024 y no se ha tocado una coma.

La clave del sistema es la solidaridad entre regiones. El debate está ahora en si las autonomías que más aportan deben recibir el dinero en consonancia. En 2022, los datos muestran que Cataluña, Madrid, Baleares y la Comunidad Valenciana son las que menos dinero recibieron en proporción a lo que recaudaron, así que la formulación de *Esquerra* y PSC les beneficiaría enormemente, mientras que aquellas que salen más premiadas en términos de solidaridad, es decir, que reciben mucho más de lo que recau-

Varias regiones piden una reforma que prime el coste de los servicios frente a la población

dan (Cantabria, La Rioja, Extremadura, Castilla y León o Castilla-La Mancha, tal y como se aprecia en el gráfico), se verían más perjudicadas si la ordinalidad primase sobre la solidaridad regional.

Pero en el debate de reforma del sistema, además de los criterios de recaudación, hay comunidades autónomas que exigen la primacía del coste de servicios. En un informe de expertos del año 2017 ya advirtieron la necesidad de tener esto en cuenta. Muchas autonomías dicen que no es lo mismo prestar servicios en poblaciones dispersas y rurales del norte que en Madrid.

Sánchez define el acuerdo como un paso hacia la “federalización” de España

Carlos Reus MADRID.

El presidente del Gobierno defendió ayer el concierto fiscal para Cataluña –acordado por PSC y ERC– como un “paso hacia la federalización del Estado”. Pedro Sánchez tuvo que capear –en la rueda de prensa de balance político– con una lluvia de preguntas de la prensa formuló sobre los términos del pacto que podría convertir a Salvador Illa en presidente de la Generalitat.

“He dicho que es una negociación bilateral la que se abriría en este caso con la Generalitat de Cataluña y también lógicamente corresponde a un espacio multilateral la negociación y el acuerdo del nuevo sistema de financiación autonómica, pero que efectivamente estamos dando un paso en la federalización de nuestro estado autonómico”, dijo el jefe del Ejecutivo, que insistió una y otra vez en recordar que bajo su mandato, todas las

CCAA han visto crecer sus recursos financieros en 43.000 millones de euros cada año. “Con el mismo sistema de financiación se puede deshacer el estado de bienestar o fortalecerlo”, aseguró en relación al modelo aplicado bajo el gobierno del Partido Popular.

Es más, Sánchez comparó el preacuerdo con ERC con el pacto del Majestic firmado por José María Aznar y Jordi Pujol. “Si Aznar transfiere el 30% del IRPF a Cataluña es

política de Estado. Si lo hago yo, se rompe España”, dijo en respuesta a las críticas vertidas desde el PP.

Además, el presidente del Gobierno recordó unas declaraciones de Alberto Núñez Feijóo, del año 2016 en las que se mostraba partidario de un concierto económico para Cataluña, dado que también lo tienen Euskadi y Navarra. “No dijo ni solidario y ahora en cambio es un golpe de Estado fiscal”, insistió, antes de reconocer la labor de

ERC durante las negociaciones con los socialistas catalanes.

Las bases del partido republicano decidirán mañana si avalan el preacuerdo. La formación lanzará a sus militantes una pregunta abierta, en la que hacen referencia a “la soberanía fiscal”. Los de Salvador Illa reunirán a su ejecutiva un día después, el próximo sábado, para validar el documento. Tras ello, se deberá fijar el debate de investidura del candidato socialista.

Los trabajadores que pospongan 5 años su retiro cobrarán el 100% de la pensión

Patronal y sindicatos avalan el texto, que podría estar en el Congreso en el mes de septiembre

N. García / S. de la Cruz MADRID.

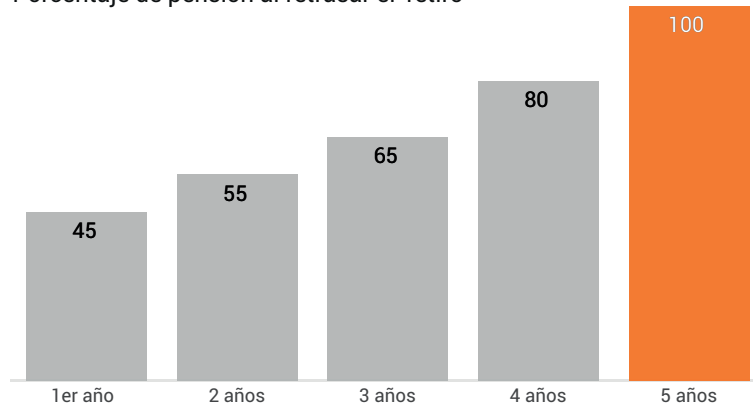
El Gobierno y los representantes sociales han alcanzado un pacto que permitirá a los trabajadores que pospongan su jubilación recibir el incentivo correspondiente cada seis meses a partir del segundo año de retraso, en lugar de una vez al año como se establece actualmente. Este acuerdo, ratificado por unanimidad por el comité ejecutivo de la CEOE y por los sindicatos UGT y CCOO, también asegura que quienes retrasen su retiro hasta cinco años obtendrán el 100% de su pensión. Cabe destacar que la normativa vigente no permite recibir el 100% de la pensión de jubilación contributiva mientras se trabaja, a menos que la actividad se lleve a cabo por cuenta propia y se demuestre la contratación de al menos un trabajador por cuenta ajena.

Este entendimiento, que pone fin a una extensa negociación iniciada en diciembre del año anterior, establece las nuevas modificaciones en la reforma de pensiones que establecen que, si un trabajador retrasa su jubilación por un periodo superior a dos años, y este periodo de demora es de más de seis meses, pero menos de un año, recibirá un complemento adicional del 2% al incentivo correspondiente. La reforma introdujo dos tipos de incentivos para fomentar el retraso en la jubilación: un aumento del 4% en la pensión por cada año completo de retraso más allá de la edad legal ordinaria, o una cantidad fija por cada año adicional cotizado. Este incentivo se pagará en un solo desembolso al trabajador que elija postergar su jubilación. También existe la opción de optar por una fórmula mixta de incentivos.

Según el acuerdo, los porcentajes de pensión que se pueden recibir mientras se sigue trabajando son: 45% con un año de retraso,

¿Cuál es el porcentaje de la pensión que puede recibir un trabajador con jubilación activa*?

Porcentaje de pensión al retrasar el 'retiro'



Fuente: elaboración propia. *Las personas que se jubilan pueden seguir trabajando mientras cobran su pensión.

elEconomista.es

Mejoras para los trabajadores fijos discontinuos en la reforma de Saiz

Uno de los principales obstáculos en las negociaciones del diálogo social ha sido la cuestión de la cotización de los trabajadores fijos discontinuos para determinar el periodo de carencia necesario para acceder a una pensión de jubilación. El acuerdo introduce mejoras significativas en las condiciones de jubilación para estos empleados, restaurando el coeficiente multiplicador del 1,5 para calcular el periodo de carencia necesario para acceder a pensiones de jubilación, incapacidad permanente, y muerte y supervivencia. Asimismo, se ha alcanzado un entendimiento sobre la implementación del Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC) en lo que respecta a la participación de las Mutuas en la Incapacidad Temporal (IT). Las Mutuas colaborarán con los Servicios de Salud en la realización de pruebas diagnósticas para patologías traumáticas, siempre bajo el principio de voluntariedad y consentimiento de los ciudadanos.

En cuanto a las modificaciones en la regulación de la jubilación parcial, se amplía el periodo de anticipación de dos a tres años, estableciendo límites en la reducción de la jornada laboral. Asimismo, se mejoran las condiciones para el trabajador relevista, que deberá ser con-

tratado de manera indefinida y a tiempo completo en un puesto que no pueda ser eliminado.

El acuerdo, que debe ser transformado en proyecto de ley (previsiblemente en septiembre), establece que los autónomos podrán recibir hasta el 75% de su pensión de



La ministra de S. Social, Elma Saiz. EP

55% con dos años, 65% con tres años, 80% con cuatro años y el 100% con cinco años de demora en la jubilación.

La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, afirmó que el acuerdo alcanzado "es de máxima relevancia para los pensionistas de hoy y del futuro y para los desafíos del mercado de trabajo, ya que acaba con la dicotomía entre trabajador y pensionista y se adapta a las necesidades de cada persona".

Transición flexible y gradual

El Ministerio del rango señaló que el objetivo es permitir a los trabajadores una transición "más gradual y flexible" fuera del mercado laboral, alineada con las prácticas de otros países. La intención es adaptar esta salida a las condiciones y circunstancias individuales de cada trabajador.

jubilación mientras continúan trabajando si cumplen dos condiciones: contratar a un nuevo trabajador por cuenta ajena con un contrato fijo y una antigüedad de 18 meses, o contratar a un empleado por cuenta ajena e indefinido que no haya tenido vínculo laboral con el autónomo en los dos años previos al inicio de la jubilación activa. Además, en estos casos se aplicará un incremento adicional de 5 puntos porcentuales anuales mientras el autónomo siga en retiro activo.

Sector manufacturero

La regulación especial de la jubilación parcial anticipada para trabajadores del sector manufacturero será extendida hasta 2029. Esta prórroga incluye ajustes que optimizan las condiciones para el trabajador relevista y propone una regulación más equilibrada y flexible en cuanto a la organización de la jornada tanto del relevista como del pensionista.

La Seguridad Social permitirá adelantar tres años el 'retiro' parcial, pero pedirá más años cotizados

Además, se ha introducido una mejora significativa en la jubilación demorada. Ahora, los trabajadores que opten por retrasar su jubilación recibirán un incentivo adicional cada seis meses a partir del segundo año de demora, en lugar de cada doce meses.

Esta medida completa el proceso de reformas iniciado en 2021, diseñado para reducir la diferencia entre la edad efectiva y la edad legal de jubilación, y ofrecer una gama más amplia de opciones para los trabajadores en su transición hacia la jubilación.

Otro avance es la revisión del procedimiento para establecer coeficientes reductores de la edad de retiro para profesiones peligrosas.

Por último, cabe destacar que la nueva normativa se enfoca en criterios objetivos, como la incidencia, duración y persistencia de los procesos de baja médica.

El 77% de los economistas augura un semestre sin crecimiento del PIB

La opinión mayoritaria sobre la situación española es que "ha empeorado"

N. G. MADRID.

El panorama económico para la segunda mitad de 2024 no parece prometedor, según el análisis de los economistas españoles. Un 76,4% de los expertos en economía estima que la situación económica empeorará o se mantendrá igual en los próximos

seis meses. De este porcentaje, el 53,42% prevé una deterioración y el 22,98% anticipa que la economía se estancará.

A nivel provincial y autonómico, la percepción es algo más optimista que a nivel nacional. Aunque el 32,41% de los economistas considera que la economía de su provincia empeorará, y un 28,66% prevé un deterioro en su autonomía. A nivel nacional, la percepción sobre la situación económica actual es predominantemente negativa, con un

50,93% de los economistas opinando que ha empeorado en comparación con los últimos seis meses de 2023. Este desánimo se atribuye principalmente a dos factores clave: la presión fiscal y los costes salariales. Un abrumador 73,4% de los economistas considera que la presión fiscal es el principal obstáculo para la competitividad, seguido por los costes salariales, que afectan al 68,1% de los encuestados.

En términos de capacidad de ahorro, las proyecciones son igualmente

preocupantes. Los jubilados, los economistas autónomos y los empleados del sector privado presentan las peores perspectivas, con un 45,7%, 45,7% y 40,9% respectivamente, previendo dificultades para ahorrar en los próximos seis meses. En contraste, los empleados del sector público se muestran más optimistas, con un 63,1% afirmando que tendrán una mayor capacidad de ahorro.

En cuanto al impacto de la inteligencia artificial (IA), la mayoría de

los economistas ven su influencia de forma positiva en términos de productividad. Los economistas autónomos son los más optimistas, con un 47,6% creyendo que la IA mejorará la productividad. Sin embargo, los empleados en el sector privado muestran un mayor escepticismo, con solo un 25,8% compartiendo esta visión positiva. Los sectores del comercio y la enseñanza son los que más confían en los beneficios de la IA para la productividad, con un 63,6% y un 60% respectivamente.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Presenta su nuevo vertical informativo

BIENESTAR

Con todos los contenidos y recomendaciones para el cuidado físico y mental que ayuden al fomento de un estilo de vida saludable.

Temáticas:

Alimentación y belleza

Consejos para una alimentación equilibrada y cuidado de la belleza.

Ejercicio y deporte

Rutinas y entrenamiento físico para mantenernos activos.

Maternidad

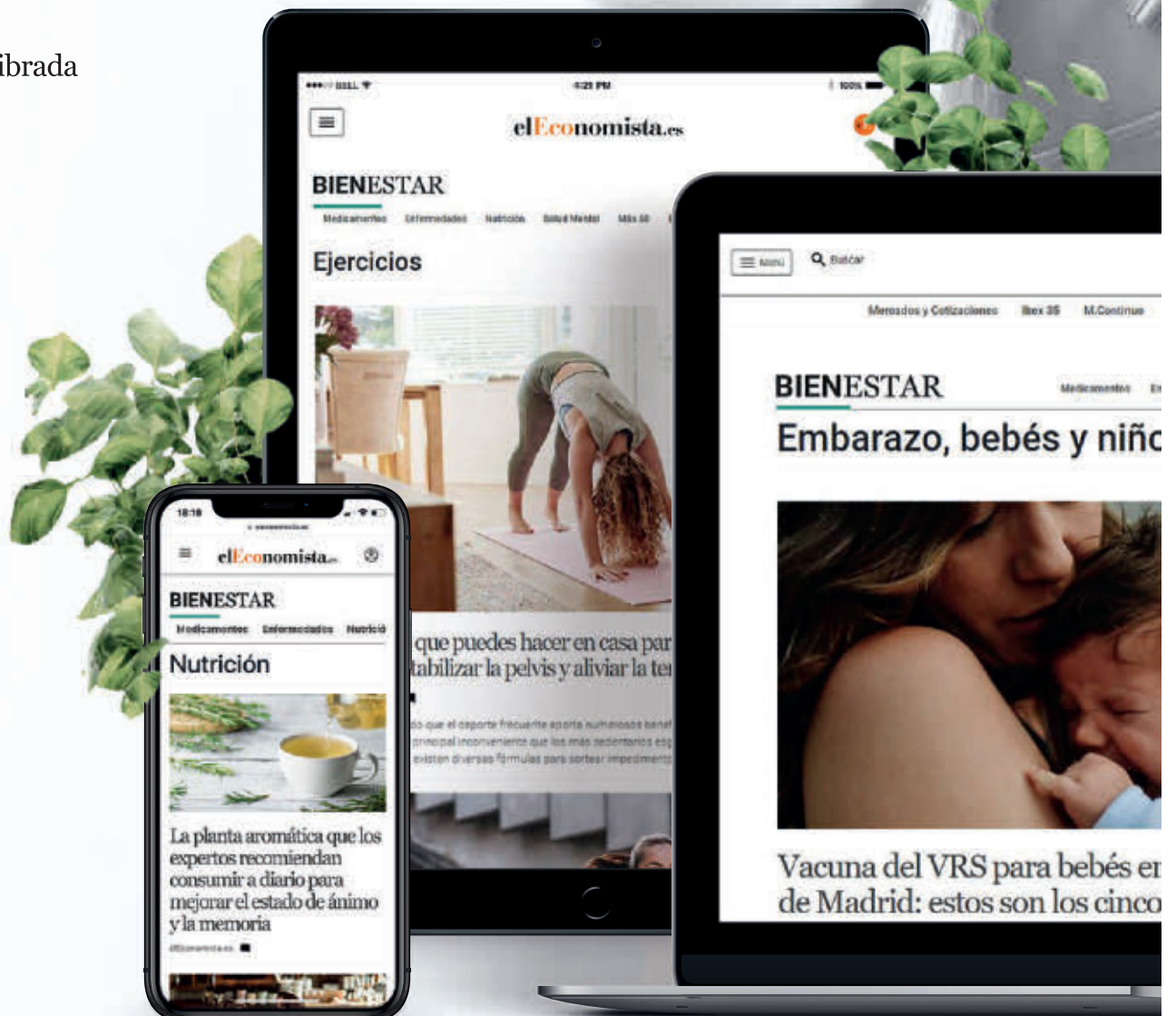
Información sobre el embarazo, infancia y crianza de los niños.

Psicología y pareja

Estudios para el equilibrio y gestión emocional,

Salud

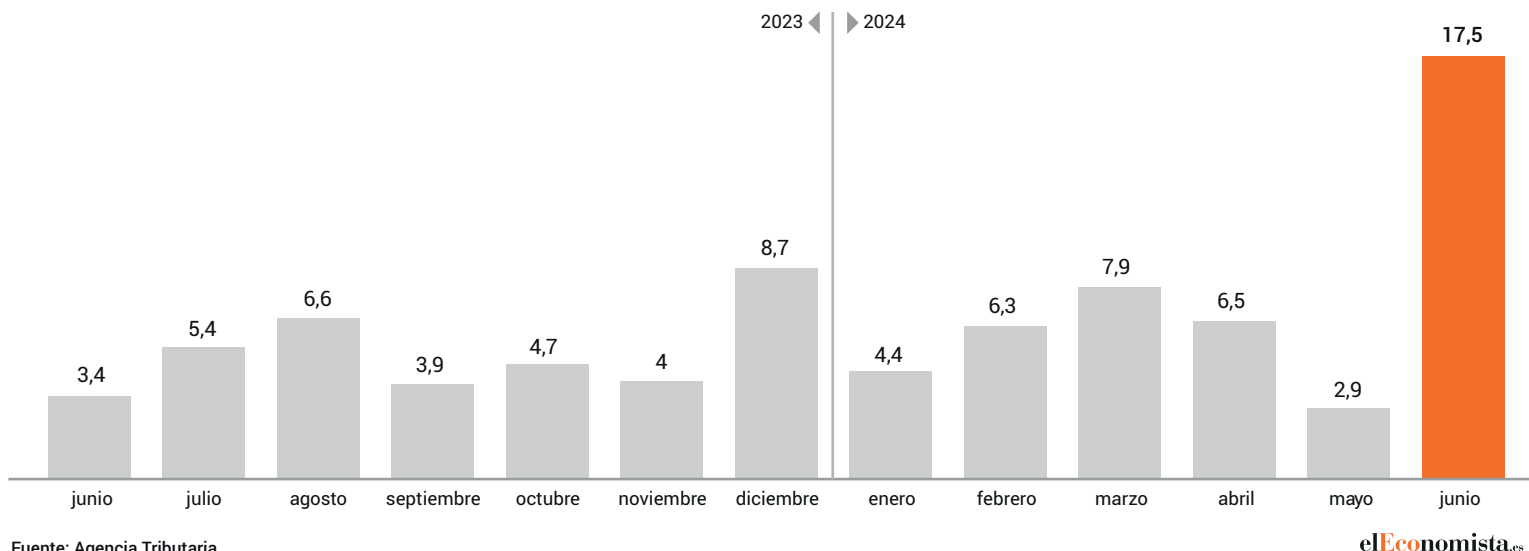
Comprensión de sintomatologías y recomendaciones para seniors.



Invierte en bienestar, entra en: www.eleconomista.es/salud-bienestar/

Evolución de la recaudación bruta

Variación mensual de los ingresos



La AIREF ya alertó en su último informe del incumplimiento de las autonómicas de la regla fiscal. El organismo prevé que las regiones incurran en un déficit del 0,3% del PIB a cierre de 2024, dos décimas por encima del límite que fijado por el Gobierno. El descuadre de las cuentas autonómicas procederá de un incremento del gasto mayor al estimado, pero también a un menor crecimiento de los ingresos.

Los de Cristina Herrero sitúan

Las autonomías acumulan un desequilibrio de 10.446 millones, el 0,67% del PIB

El déficit público cae al 1,18% gracias a la buena marcha de los ingresos tributarios

La recaudación bruta se incrementa un 17,5% con respecto al mes de mayo del pasado 2023

Carlos Reus MADRID.

El impulso de la recaudación vuelve a aliarse con la salud de las cuentas públicas. El déficit del conjunto de las administraciones cayó en mayo hasta los 18.291 millones de euros, el 1,18% del PIB. Detrás del descenso del saldo negativo se oculta un crecimiento de los ingresos del 5,8 % -impulsados por los impuestos- que compensaron el alza del 4,8% de los gastos, según los datos de ejecución presupuestaria. La cifra avala la hoja de ruta fiscal trazada por el Gobierno, que confía en llevar el déficit público por debajo del 3% a cierre de 2024.

Parte del peso del recorte del déficit se debe a un incremento del 20,8% - hasta los 30.210 millones- de los ingresos procedentes del IRPF. También del alza de la recaudación por IVA -del 6,6%- hasta 51.707 millones, debido, entre otras causas, a la recuperación del tipo impositivo de la electricidad del 5% al 10%, durante los dos primeros meses del

El Estado asumirá todo el ajuste para llegar al 3%

Según se desprende de la senda fiscal trazada por el Gobierno, será el Estado el que asuma la totalidad del recorte necesario para cumplir con el déficit del 3% previsto para este año. En concreto, la Administración Central deberá recortar 0,8 puntos del saldo negativo, ello dejará mayor margen a las CCAA y a la Seguridad Social, que podrán desviarse una y dos décimas, respectivamente. Esa hoja de ruta llevará el déficit público al 2,5% en 2025, al 2,1% en 2026, y al 1,8% un año después. Durante ese periodo, las regiones contarán con un margen fiscal mayor al previsto inicialmente.

año, y al 21%, desde el 1 de marzo hasta el 30 de junio. Además, según explica Hacienda, este efecto está potenciado como consecuencia de que la base imponible del IVA de la electricidad incluye el Impuesto Especial sobre la Electricidad, cuyo tipo impositivo también se está recuperando, del 0,5% al 2,5%, durante el primer trimestre de 2024, y al 3,8% en el segundo trimestre, y a la vez la energía que está entrando en el sistema desde el uno de enero ya no lo hace a coste cero en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica (IVPEE), debido a que este se ha reactivado, aunque de manera escalonada durante el primer y segundo trimestre.

Los de María Jesús Mintero avanzaron -además- los datos de ejecución presupuestaria del Estado hasta junio, un periodo en el que acumuló un déficit de 18.709 millones de euros, un 23,7 % menos que en la primera mitad de 2023, lo que equivale al 1,21 % del

PIB. “La evolución del primer semestre muestra que el déficit del Estado continúa la senda descendente iniciada en 2021 y que se ha mantenido en 2022 y 2023 como consecuencia de la mejora de la actividad económica y del empleo”, afirma el ministerio.

Las CCAA aumentan el gasto

Sin embargo, las comunidades autónomas descompensan la balanza. Las regiones acumularon un saldo negativo de 10.446 millones -un 40,6 % más- hasta situarlo en el 0,67 % del PIB. El repunte está relacionado con el aumento de los gastos en salarios, intereses, inversiones y otras partidas como la de conciertos de asistencia sanitaria -que sube un 10,1%- o educativos, que repuntaron un 3%. De hecho, todas las comunidades autónomas cerraron mayo con déficit, salvo el País Vasco, que logró un superávit del 0,42%. El desvío fue especialmente destacado en Baleares, que alcanzó un saldo del -1,89%, y Murcia, del -1,35 %..

a Valencia y Murcia como las CCAA con mayor desvío en sus cuentas. La AIREF sitúa el déficit valenciano en el 1,9% este año. El murciano no caerá del 1,6%, según la autoridad fiscal. En su informe, destaca también el efecto que las rebajas fiscales acometidas por los gobiernos autonómicos tendrán sobre recaudación. En total, las CCAA dejarán de recaudar 200 millones de euros por las medidas fiscales impulsadas desde los senos de sus gobiernos. Según el documento, la Comunidad de Madrid restará 317 millones por las rebajas del IRPF. No obstante, el ejecutivo madrileño compensará esa pérdida de ingresos con un aumento de la recaudación por Patrimonio. Los de Isabel Díaz Ayuso articularon en abril una modificación legal para cobrar el gravamen -antes bonificado al 100%- a aquellas fortunas de más de 3 millones de euros, en una maniobra para evitar que el Estado se haga con la recaudación procedente del impuesto a las Grandes Fortunas que se paga en la región.

El incumplimiento fiscal previsto por las autonomías deberá ser asumido por el Estado, que se verá obligado a acometer un ajuste por valor de 3.000 millones de euros. No obstante, la marcha que los ingresos tributarios están mostrando podrían ayudar en el empeño.

El euríbor encadena su cuarto mes a la baja y cierra julio en el 3,53%

Este descenso reducirá las cuotas de los préstamos en las próximas revisiones

Carlota G. Velloso MADRID.

El euríbor a un año, al que están vinculadas miles de hipotecas, ha cerrado el mes de julio en el 3,526%, corrigiendo más de una décima desde junio (3,65%) y registrando su mayor caída interanual en 11 años. Se trata del cuarto descenso men-

sual consecutivo del indicador, que se mueve en una senda bajista desde marzo. Además, el euríbor de julio supone el mínimo de este ejercicio y el nivel más bajo desde enero de 2023, hace 18 meses.

Durante este mes, el euríbor ha venido apuntando a una moderación y a un alivio para los hipotecados, al registrar los datos diarios más bajos de 2024 en torno al 3,4%. De hecho, la cifra diaria de este miércoles 31 de julio ha sido del 3,39%, la menor desde marzo del año pasado.

El retroceso ahora es notable respecto al mismo mes del año pasado: en julio de 2023 el euríbor a un año se situó en el 4,149% y en julio de 2024 ha bajado al 3,526%, una diferencia de seis décimas, lo que muestra el progresivo enfriamiento del indicador. Para ver una corrección interanual en el dato mensual de esta envergadura hay que retroceder a 2013, por lo que esta es la mayor caída del euríbor en 11 años, según el asesor hipotecario iAhorro.

Las familias con una hipoteca a tipo variable y revisión anual, que les toque renegociar en julio, notarán un abaratamiento de la cuota. El ahorro puede oscilar desde los 55,2 euros mensuales para un préstamo de 150.000 euros a 30 años y un diferencial del 0,99% a los 110 euros menos en cada factura mensual, si la hipoteca fuera de 300.000 euros con las mismas condiciones. Al año, eso se traduce en cuotas anuales 662 euros inferiores o 1.320 euros más baratas, detalla el asesor.

El BCE comenzó a subir los tipos de interés en julio de 2022, hace dos años. El euríbor ha ido repuntando al calor de una política monetaria más restrictiva hasta alcanzar su punto álgido de este ciclo en el 4,16% en octubre de 2023. Aunque a lo largo del año las expectativas respecto a los tipos de interés han variado y, con ello, el rumbo del euríbor, parece que ahora el mercado y el banco central están más alineados y que el indicador puede continuar con los descensos.

Economía

Cuatro de cada diez convenios ya cumplen la reducción de jornada en Cataluña

‘Foment’ advierte sobre el auge de las vacantes pese a la mejora de los datos de ocupación

Aleix Mercader BARCELONA.

Cuatro de cada diez convenios colectivos en Cataluña ya satisfacen la reducción de jornada propuesta por el Ministerio de Trabajo y los sindicatos. Según datos del último informe sobre el mercado laboral elaborado por *Foment del Treball*, el 42,86% de los convenios registrados en la comunidad ya tiene menos de 38,5 horas semanales. En concreto, el 24,54% de documentos recoge jornadas inferiores a 37,5 horas, mientras que el 18,32% contempla jornadas de entre 37,5 y 38,5 horas.

En cuanto a la negociación colectiva, hasta el 30 de junio de 2024 se han registrado en Cataluña 273 convenios colectivos, afectando a 1.192.133 trabajadores y 158.505 empresas. La variación salarial pactada ha sido del 2,70%, mientras que la jornada anual media pactada ha sido de 1.767 horas.

Reproches al Gobierno

Tras exponer estos datos, el director de laboral de la patronal catalana, Javier Ibars, recordó ayer que el empresariado “no está compeli- do por el acuerdo de investidura en-



Javier Ibars y Luis Pérez, dirigentes de Foment del Treball. EE

tre PSOE y Sumar”. También reprochó que el Gobierno se haya inmiscuido en el diálogo social: “Ha habido un menosprecio bilateral de las conversaciones. El Ministerio de Trabajo ha participado permanentemente sin aceptar las mínimas propuestas flexibilizadoras o compensatorias que exigíamos ante una reforma tan sustancial”.

En el último encuentro tripartito celebrado el pasado lunes, Gobierno,

sindicatos y patronal se dieron de tiempo hasta septiembre para consensuar la reducción del tope máximo de la jornada laboral a 38,5 horas este año y a 37,5 horas a partir de 2025.

El Ejecutivo dejó entrever que impondrá su planteamiento si al reanudarse las conversaciones no se alcanza una posición compartida. “No procede que por vía política nos hagan esta propuesta y la tiren adelante. Ya se está haciendo

vía negociación colectiva que es donde toca pactarlo”, apostilló Ibars.

“Paradoja” de las vacantes

Por otro lado, el informe de *Foment* muestra que el desempleo ha caído un 18% en comparación con el mes anterior, situándose en 324.966 personas al final de junio de 2024, la cifra más baja desde 2008. Asimismo, el número de afiliados a la Seguridad Social ha aumentado a

3.832.713 ocupados, un incremento interanual del 2,40%. Todas las provincias catalanas han experimentado un crecimiento en la media de afiliaciones, destacando Lleida (2,8%) y Girona (2,5%). Además, durante junio de 2024 se han formalizado 232.649 nuevos contratos, de los cuales el 43% han sido indefinidos y el 57% temporales.

A pesar de algunas mejoras en el mercado laboral catalán, los datos también alertan de desafíos como la desaceleración en la creación de puestos de trabajo y la alta proporción de contratos temporales. Otro reto es el inusitado crecimiento de las vacantes en las empresas, que se han multiplicado por 2,5 en la última década.

Preocupa la alta tasa de contratos temporales y el freno en la creación de nuevos empleos

El presidente de la Comisión de Relaciones Laborales y de Asuntos Sociales de *Foment*, Luis Pérez, señaló esta “paradoja” que sufre el mercado laboral en Cataluña pese a la mejora de la ocupación y la vinculó con la baja cualificación de los jóvenes. En este sentido, destacó que solo un 10,3% cuenta con un grado medio de FP, cuando la media europea asciende al 32,3%.



¡Suscríbete!
10%
en Saldo

¿Usuario de **waylet**,
la app de Repsol?

- Suscríbete a **elEconomista.es** o **Ecotrader**
- Selecciona **waylet** como medio de pago
- Acumula un 10% del importe en tu saldo **waylet**

Si no tienes **waylet**, descárgatela en **www.waylet.es**



Suscríbete ahora en **www.eleconomista.es/suscripciones/** o en el **91 138 33 86**

El envejecimiento de la mano de obra enquistará la tasa de paro en dos dígitos

La mitad de los trabajadores superan los 45 años, pero las empresas no los contratan

Javier Esteban MADRID.

¿Cómo es posible que España haya batido un récord de casi 21,7 millones de ocupados mientras la tasa de paro se mantiene en un 11,27%, 3,4 puntos por encima de su mínimo histórico? La explicación está en el incremento de los activos –el número de personas que trabajan o quieren hacerlo–: hay 2 millones más que en el segundo trimestre de 2007, cuando el porcentaje de desempleados anotó su menor registro. Pero este dato encierra un problema de fondo mayor: la edad de la población ha aumentado y el mercado de trabajo no parece preparado para hacerles un hueco. Esto amenaza con enquistar la tasa de paro a niveles superiores a los dos dígitos, un nivel insostenible para cualquier economía desarrollada.

El envejecimiento de la población se presenta como un desafío para la sostenibilidad de las pensiones, pero lo cierto es que se trata de una amenaza mucho más inmediata para la economía, que se traduce en una acuciante falta de mano de obra en muchos sectores. Pero en España, sus primeros síntomas no se notan en las vacantes, sino en términos de desempleo.

Si analizamos la evolución de los datos publicados por el INE, se puede considerar que España tiene margen para reducir su tasa de paro en todas las franjas de edad, especialmente entre los menores de 25 años. Entre los menores de 20 años se ha disparado al 44,5%, 15,3 puntos más que en el en el segundo trimestre de 2007 y duplica la media general. Entre los menores de 25 años se sitúa en el 22,3%, el doble de la media general. En comparación, el resto de los colectivos registra tasas más modestas.

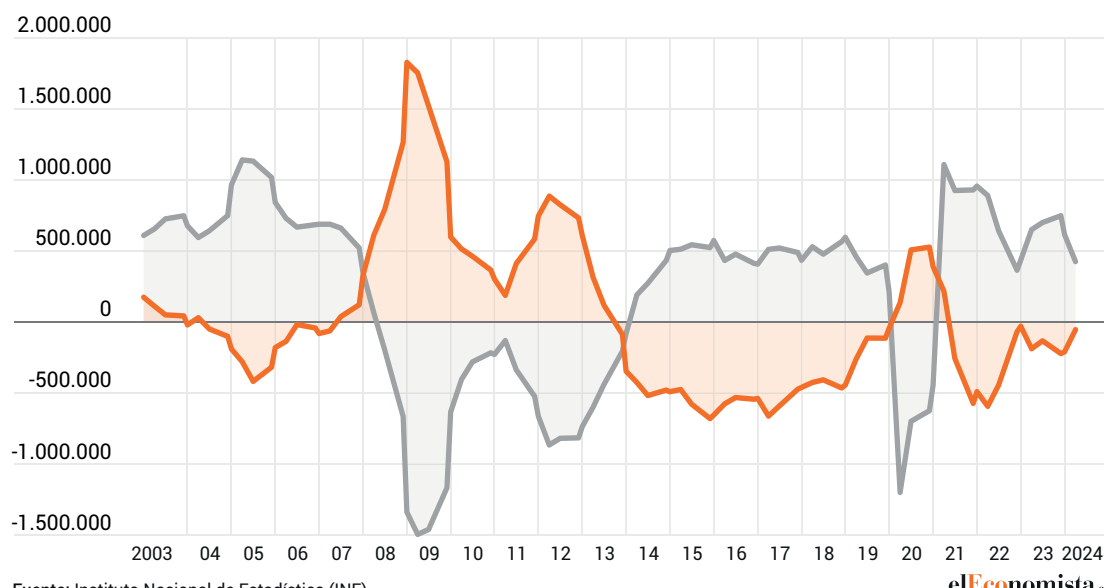
Ello justifica que, históricamente, la prioridad de las políticas para reducir el paro se ponga en los jóvenes, ya que su desempleo es más visible. Pero al hablar de estadísticas laborales siempre hay que tener en cuenta la diferencia entre porcentajes y cifras absolutas, así como el efecto composición. Aunque los jóvenes tengan la mayor tasa de paro, no son el colectivo más numeroso de desempleados, ni el que más ha sumado al incremento de la cifra desde 2007.

Los menores de 25 años suponen el 17,1% del total de parados, frente al 22% de los mayores de 25 y menores de 35, el 19,1% de los menores de 45, el 23,4 de los de entre 45 a 55 años y el 18,4% de los mayores de 55 años. Desde el mínimo de 2007, el desempleo ha aumen-

Brecha entre creación de empleo y descenso del paro

Variación interanual paro y ocupación. En cifras absolutas

Paro Ocupación



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

elEconomista.es

Más propensos a verse atrapados en el paro

Tras la crisis de la pandemia, los analistas interpretan que el incremento de la ocupación de los mayores de 45 años responde a que las plantillas envejecen en línea con el envejecimiento de la población activa más que al hecho de que se contraten más trabajadores en esta franja de edad. Los que caen en el desempleo son mucho más propensos a verse atrapados en el paro de larga duración. En ello influye que tienen más facilidades para recibir prestaciones por desempleo y subsidios.

tado en 982.100 personas, incremento al que los jóvenes solo aportaron un 2,6%, mientras los menores de 35 sumaron un 10,8%, y los de entre 35 y 45 años un 11,1%. Los mayores de 45 y menores de 55 sumaron un 37,3% del incremento del paro y los mayores de 55 un 38,3%. Es decir, el 75% del aumento del paro acumulado desde la crisis financiera corresponde a los mayores de 45 años.

Pese a lo que se pueda pensar, esta evolución no es coherente con la de la población activa. Los colectivos de activos menores de 45 años se han reducido: los menores de 25 en un 27,9% y los de entre 25 y 35 en un 29,2%, y los de entre 35 y 44 años un 5,1%. Pero a

partir de esa edad, los activos se disparan: un 50,4% entre los mayores de 45 y un 112% entre los mayores de 55 años.

Este fenómeno tiene varias explicaciones. Por un lado, el pinchazo de la burbuja inmobiliaria hizo que muchos jóvenes optaran por continuar sus estudios, lo que se traduce en un descenso de las tasas de abandono temprano de la educación. El endurecimiento de las jubilaciones y jubilaciones anticipadas en las últimas reformas de pensiones ha hecho que los trabajadores se retiren más tarde, o al menos acerquen el momento de la decisión a los 65 años.

A ellos se suma que el impacto del envejecimiento demográfico es incuestionable siendo el colectivo de mayores de 45 años es determinante en el mercado laboral.

Los datos hablan por sí solos: al igual que ocurre con el desempleo, el incremento de la ocupación desde 2007 también se sostiene sobre los trabajadores a partir de los 45 años. Lo llamativo es que en términos netos suma cerca de un millón de personas desde entonces, una cifra similar a la que retrocede el paro. Entonces, ¿por qué no tenemos la misma tasa de paro que entonces? Porque un incremento neto de la ocupación no significa que se haya contratado a más gente, sino que más gente mantiene su puesto de trabajo.

Que España sea el único país europeo con una tasa de paro de doble dígito pese a ser el que más empleo crea, en términos relativos, es una paradoja difícil de entender si no contamos con esa variable. Nuestro mercado laboral mantiene una

elevada dualidad entre trabajadores con empleos de corta duración y más inestables (los más jóvenes) y los indefinidos con empleos más estables y protegidos. Esta estructura es demasiado rígida y explica que un escenario de destrucción de empleo, como ocurrió en la crisis financiera afecta a dos tipos de trabajadores.

En un contexto de ciclo económico elevado, muchas personas que no buscaban trabajo (y no contaban como parados par ala EPA) se animan a hacerlo. No todas lo

El 23,4% de los parados tiene más de 45 años mientras que el 18,4% más de 55

logran, lo que explica que la ocupación suba más de lo que cae el paro e incluso la tasa de paro (que se calcula como el porcentaje de desempleados sobre el total de la población activa) repunte. El problema viene cuando la relación entre ambas variables pierde elasticidad, como está ocurriendo actualmente.

Así, si comparamos la serie histórica de variación interanual del paro y de ocupación, se aprecia, de entrada, la volatilidad de ambas variables en los últimos 20 años, que no se han corregido ni con tres reformas laborales ni muchas otras medidas para modernizar la economía española y ponerla al mismo nivel que otros países de la UE.

El 'Govern' estima que podrá recaudar todos los tributos en cinco años

Aleix Mercader BARCELONA.

La consejera catalana de Economía, Natàlia Mas, aseguró ayer que confía en que la Generalitat recaude todos los tributos en un “máximo de cinco años”. En declaraciones en *Catalunya Ràdio*, la dirigente de ERC ofreció este horizonte temporal pese a que el calendario de despliegue del llamado “concierto económico solidario” se ha dejado en manos de una comisión bilateral Generalitat-Estado que no se pondrá en marcha hasta el primer semestre de 2025.

El único aspecto que se ha desvelado hasta ahora es que la cesión se iniciará con el IRPF, del cual la Generalitat ya gestiona el 50%. Sin embargo, Mas detalló que el traspaso de la cesta integral de impuestos será “gradual pero acelerado”. Si bien reconoció que la implementación del acuerdo será “compleja y laboriosa, como lo ha sido en todos los traspasos de gran calado”, y que siempre hay brechas y riesgos.

Por otro lado, la consejera manifestó que “hay un compromiso de la ejecutiva federal del PSOE de impulsarlo, de hacer efectivo este acuerdo y después aportar esto encima de la mesa de los negociadores internacionales”.

ANUNCIO DE FUSIÓN

PACCOR IBERIA, S.A.U.
(SOCIEDAD ABSORBENTE)
FAERCH BARCELONA, S.L.U.
(SOCIEDAD ABSORBIDA)

De conformidad con lo dispuesto en el Real-Decreto Ley 5/2023, de 28 de junio (“LME”), se hace público que el 30 de julio de 2024 los respectivos socios únicos, en ejercicio de las competencias de las respectivas Juntas Generales, de PACCOR IBERIA, S.A.U. (Sociedad Absorbente) y de FAERCH BARCELONA, S.L.U. (Sociedad Absorbida) acordaron la fusión por absorción de la Sociedad Absorbida por parte de la Sociedad Absorbente, con disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y traspasando en bloque a título universal el patrimonio de ésta a favor de la Sociedad Absorbente, subrogándose esta última en todos los derechos y obligaciones de la Sociedad Absorbida, de conformidad con el Proyecto Común de Fusión aprobado y firmado por los respectivos órganos de administración de ambas sociedades en fecha 29 de junio de 2024.

Siendo la Sociedad Absorbente titular de forma directa de todas las participaciones sociales en que se divide el capital social de la Sociedad Absorbida y habiéndose adoptado los acuerdos de fusión en ambas sociedades por los respectivos socios únicos, equivalente a la adopción en junta universal y por unanimidad de todos los socios en cada una de las sociedades participantes en la fusión, de acuerdo con lo preceptuado en los artículos 9 y 53 de la LME, los acuerdos de fusión han sido adoptados sin necesidad de publicar o depositar previamente los documentos exigidos por la ley y sin informe de administradores (para los socios) y expertos sobre el proyecto de fusión, respetando en todo caso los derechos de información de los trabajadores sobre la operación de fusión conforme a lo preceptuado en la LME.

Se hace constar expresamente el derecho de los socios y acreedores de las sociedades intervinientes en la fusión a solicitar y obtener gratuitamente el texto íntegro de los acuerdos de fusión y de los balances de fusión de las sociedades intervinientes en la operación en los términos del artículo 10 de la LME. Asimismo, se hace constar expresamente que los acreedores de las sociedades intervinientes en la operación de fusión pueden ejercer los derechos previstos en el artículo 13 de la LME.

En Barcelona, a 30 de julio de 2024.

D. Bertran Vall Escalá Secretario no Consejero de los consejos de Administración de PACCOR IBERIA, S.A.U. y de FAERCH BARCELONA, S.L.U.

Economía

El IPC sube al 2,6% en julio en la eurozona a pesar de la moderación de los servicios

La tasa subyacente, sin energía y alimentos frescos, se mantuvo sin cambios respecto a junio

Raquel Enríquez MADRID.

La inflación vuelve a repuntar en la eurozona en julio, según los datos del índice de precios al consumo (IPC) que este miércoles ha avanzado Eurostat. En concreto, el IPC conjunto de los 20 países cuya divisa es el euro ha aumentado al 2,6% interanual en julio, una décima por encima respecto a la lectura de junio. Los analistas habían anticipado que la subida generalizada de los precios se mantendría estable (en el 2,5%), por lo que la referencia es peor de lo esperado.

Ayer se conoció que el IPC de la segunda mayor potencia de la zona euro, Francia, se ha elevado una décima igualmente al 2,3% interanual. Y lo mismo ha sucedido en Alemania, donde la tasa de inflación ha escalado ligera e inesperadamente también al 2,3%, de acuerdo a los datos preliminares.

Por el contrario, el IPC en España se ha suavizado en el séptimo mes de 2024, aunque continúa siendo más elevado que en los países centroeuropeos mencionados (2,8% interanual). La economía nacional es la cuarta con más peso en la región de la divisa comunitaria.

Según Eurostat, la oficina de estadística oficial de la Unión Europea (UE), Bélgica ha sufrido este mes el mayor encarecimiento generalizado (IPC armonizado del país: 5,5% interanual) mientras en Finlandia los precios apenas han subido (0,6%).

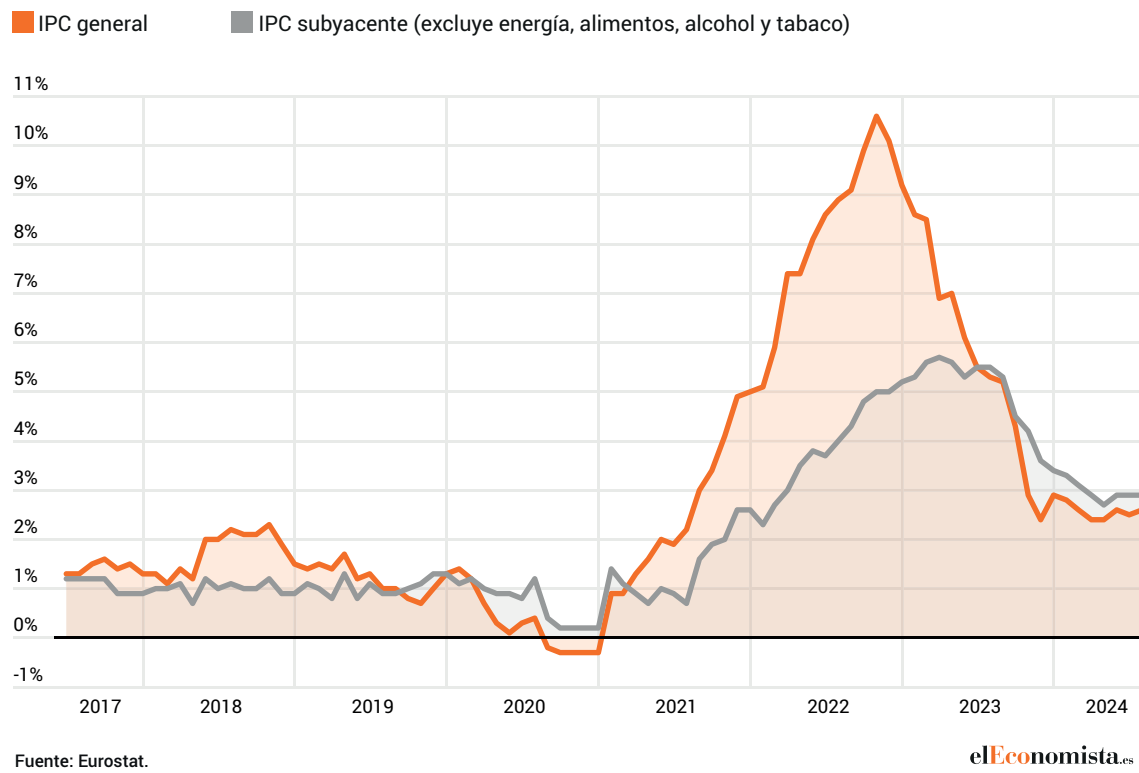
Estabilidad en IPC subyacente

La tasa de inflación subyacente se mantuvo en el 2,6% interanual. Esto significa que los precios en general han aumentado de media un 2,6% respecto a julio del año pasado, aunque hay diferencias entre los distintos componentes de la cesta de la compra.

Resalta la moderación del IPC de los servicios, que ha descendido una décima este mes al 4% interanual.

Inflación en la eurozona

Variación interanual. En porcentaje



Se trata de la primera relajación en dos meses. Este elemento de la inflación ha ganado relevancia desde el año pasado puesto que es uno a los que más atención presta el Banco Central Europeo (BCE) a la ho-

ra de hacer sus estimaciones sobre los precios y la economía, así como para calibrar los tipos de interés (o precio del dinero).

De hecho, tras su reunión de política monetaria de este mes el Con-

sejo de Gobierno del BCE advirtió: “Las presiones inflacionistas internas siguen siendo intensas, la inflación de los servicios es elevada y es probable que la inflación general continúe por encima del objetivo hasta bien avanzado el próximo año”.

La meta de la institución es que la inflación de toda la eurozona se sitúe en el 2% (simétrico) a medio plazo. El banco central entiende que así cumple con su responsabilidad de garantizar la estabilidad de precios.

El BCE también tiene muy en cuenta el IPC subyacente, el cual excluye los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco por ser más volátiles. Aun así, la inflación subyacente continúa

siendo más elevada que la general (mirar gráfico de abajo): en julio se mantuvo en el 2,9% interanual, según las estimaciones de Eurostat. No obstante, los expertos habían calculado que bajaría una décima.

La interpretación del BCE

El Departamento de Análisis de Bankinter asegura que el IPC de julio evidencia que la inflación “sigue siendo ‘pegajosa’ y le cuesta bajar desde los niveles actuales (rango 2,4%-2,6%) donde lleva anclada seis meses”. Por tanto, añade: “Se encuentra aún alejada del objetivo de medio plazo del BCE”.

El próximo encuentro de los máximos responsables del Banco Central Europeo está agendado para el 12 de septiembre. En opinión del mencionado banco, el último IPC “invita a pensar en un BCE más cauteloso” de cara a la reunión de final de verano. “No esperamos que se produzcan nuevas bajadas de tipos”, afirman. El ente monetario recortó los tipos de

La tasa subyacente en la zona euro se mantuvo sin cambios en el 2,6% interanual

En los datos del mes de agosto se espera una caída de la inflación de la energía

Claus Vistesén, economista jefe en la zona euro de Pantheon Macroeconomics anticipó que se prevé “una fuerte caída de la inflación de la energía” en el mes de agosto debe situar el índice general ligeramente por encima del 2%.

Por su parte, Isabel Schnabel del BCE, declaró que “desde noviembre del año pasado, las tasas de inflación han rondado el 2,5%. Según sus previsiones, seguirán así este año, con algunos altibajos en energía, “pero es improbable que se produzcan fluctuaciones muy fuertes”.

La industria manufacturera china se contrae a 49,4 puntos en julio

Supone el tercer retroceso consecutivo, según el PMI oficial del Gobierno

Patricia Arriola MADRID.

La Oficina Nacional de Estadística (ONE) informó que en julio la actividad en la industria manufacturera china se mantiene en contracción por tercer mes consecutivo. De tal forma que el PMI, el índice de referencia en el sector se ubica

en 49,4 puntos. Es decir, 0,1 unidades menor a las del mes de anterior (49,5), aunque ligeramente mejor que lo esperado por los analistas que era un 49,3.

En el PMI, una marca por encima del umbral de los 50 enteros supone un crecimiento de la actividad en el sector en comparación con el mes anterior, mientras que una por debajo representa una contracción.

Este medidor está compuesto de cinco subíndices que conforman

el PMI manufacturero. El único que resistió en el área de expansión fue el de producción, mientras que los de nuevos pedidos que son clave para medir la demanda, inventario de materias primas, empleo y plazos de entrega quedaron todos por debajo del umbral de los 50 puntos.

Los datos desvelados ayer señalan que en el mes de junio el subíndice de producción fue del 50,1%, frente al 50,6% de junio, mientras que el de nuevos pedidos retroce-

dió al 49,3% desde el 49,5% y el dato de empleo en el sector fue algo menos negativo, con una lectura del 48,3%, frente al 48,1% de junio.

La ONE también publicó los datos del PMI del sector no manufacturero, que mide la actividad en los sectores de servicios y construcción en la que bajó de las 50,5 a las 50,2 unidades para registrar de nuevo su punto más bajo en lo que va de año, igualando el de noviembre de 2023 como peor marca desde finales de 2022, cuando el país afron-

taba los últimos coletazos de la política nacional de *cero Covid-19*.

En este sector encaja lo pronosticado por los especialistas, la actividad en la construcción pasó de los 52,3 a los 51,2 puntos, y la del sector servicios, de los 50,2 a los 50.

El PMI compuesto, que une la evolución de las industrias manufactureras y las no manufactureras, bajó desde los 50,5 puntos de junio a los 50,2 en julio, lo que supone su lectura más baja desde diciembre de 2022.

Normas & Tributos

Hacienda insta a dividir al 50% la deducción por tributación conjunta en padres separados

El cambio permitiría a cada excónyuge una reducción de 1.075 euros en el IRPF

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC), integrado en el Ministerio de Hacienda, insta al legislador a que permita dividir al 50% la deducción de 2.150 euros en el IRPF por tributación conjunta en los casos de cónyuges separados legalmente. En la actualidad, le ley solo permite que, en el caso de custodia compartida, sea uno de los padres el que opte por hacer la declaración conjunta, es decir, que incluya a todos los hijos con los que convive, y pueda aplicarse la deducción de 2.150 euros en la base imponible del impuesto; mientras que otro progenitor debe hacer la declaración de la Renta individual sin poder acceder a esta ventaja fiscal.

En una reciente resolución del TEAC de este 19 de julio, el órgano unifica criterio sobre quién de los dos padres, en caso de separación legal y custodia compartida, debe hacer la declaración conjunta y por tanto aplicarse este beneficio, ante la disparidad de conclusiones de los distintos tribunales económicos-administrativos regionales.

El TEAC, tras hacer un análisis de la Ley del IRPF y los criterios marcados por la Dirección General de Tributos (DGT), concluye que la norma solo permite en estos casos que uno de los padres pueda hacer la tributación conjunta y aplicarse la deducción de 2.150 euros en la base imponible del impuesto solo si hay un acuerdo entre ambos sobre quién tributará de forma conjunta y quién de forma individual, y este pacto es previo a la presentación de la declaración de la Renta.

El TEAC, pese a imponer este criterio en su resolución, señala que la solución “puede calificarse de muy poco satisfactoria” ante la dificultad de que parejas separadas o divorciadas alcancen un acuerdo. A su juicio, caben dos alternativas.



Una madre acompaña a sus hijos al colegio. EFE

Ahora, solo puede beneficiarse un miembro de la expareja y si alcanzan un acuerdo

La primera de ellas y que considera “más justa” sería que, en los casos de custodia compartida, los dos cónyuges pudieran hacer la tributación individual y aplicarse la mitad de la reducción, es decir, 1.075 euros cada uno.

“Repárese en que este Tribunal no dice que con esta primera solución alternativa los dos excónyuges tuvieran que tener derecho a aco-

gerse a “la tributación conjunta”; lo que patrocinamos es que los dos vayan por “la tributación individual”, y cada uno de los hijos también, aunque lo que sí decimos es que, en tales casos, a cada uno de los dos excónyuges debería reconocérsele el derecho a aplicarse la mitad (50%) de la reducción, es decir 1.075 euros cada uno”, apunta.

El órgano añade que esta solución sería la mejor porque se está ante un beneficio fiscal de un importe “ciertamente” reducido; se ha mantenido en la ley por razones de equidad; resulta más beneficioso cuanto más baja sea la renta del contribuyente; y porque en otras reducciones del IRPF, cuando son varios los que tienen derecho se contempla el prorrateo. “La aplicación del

principio de justicia en materia tributaria está presente tanto en nuestra Constitución (artículo 31.1) como en nuestra norma tributaria general”, añade.

La segunda alternativa sería que se exceptuara la imposibilidad de formar parte de dos unidades familiares al mismo tiempo posibilitando que ambos excónyuges se acogieran a la tributación conjunta y permitiendo que cada uno de ellos se aplicara la mitad (50%) de la reducción, es decir 1.075 euros cada uno. Esta alternativa ya la propuso el Consejo para la Defensa del Contribuyente en 2021.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

El CGPJ bloquea la elección de presidente y lo aplaza al lunes

Los magistrados favoritos, Pablo Lucas y Pilar Teso, empatan en votos

E. D. MADRID.

Segundo bloqueo en el Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) para elegir presidente, que a la par, también lo será del Tribunal Supremo.

El Pleno del órgano judicial, compuesto por los nuevos 20 vocales que tomaron posesión del cargo el 25 de julio, ha llevado a cabo este miércoles la tercera votación para elegir entre los magistrados Pablo Lucas y Pilar Teso, que ha acabado en empate de 10 votos cada uno. El candidato necesitará el apoyo de tres quintos del Pleno (12 votos) para ser elegido presidente de las dos instituciones. Sin embargo, los vocales continúan encallados, y fi-

El Pleno decidirá la próxima semana sobre los siete candidatos iniciales

nalmente repetirán la votación al próximo lunes 5 de agosto a las 11 horas, según informaron ayer en un comunicado.

No obstante, ante la imposibilidad de elegir a uno de los dos magistrados, en la votación del lunes entrarán a disputarse de nuevo los cargos los siete candidatos originales, es decir, además de Lucas y Teso, también Esperanza Córdoba Castroverde, Antonio del Moral, Ana María Ferrer, Ángeles Huet y Carmen Lamela, todos magistrados del Supremo.

La primera votación tuvo lugar el martes y, de entre los siete, los vocales fueron descartando nombres hasta quedarse con Lucas y Teso.

Los jubilados que aportaron a las antiguas mutualidades recuperan 708 millones hasta junio

E. Díaz MADRID.

La Agencia Tributaria ya ha devuelto 708 millones de euros hasta junio a los jubilados por las aportaciones que realizaron en su día a las antiguas mutualidades.

Según el informe de recaudación de junio, publicado este miércoles, la Administración señala que esta cuantía corresponde tanto a la de-

claración de la Renta de 2023, que este año incluía el ajuste en el IRPF para los antiguos mutualistas, como a la resolución de los recursos judiciales de los afectados.

Cabe recordar que el Tribunal Supremo, en febrero de 2023, abrió la puerta para que Hacienda iniciara la devolución masiva tras aclarar que la parte de la pensión correspondiente a aportaciones a mu-

tualidades realizadas entre 1967 y 1978 solo tributa al 75% (el fisco devuelve ahora ese 25% de diferencia de los años no prescritos). Asimismo, la parte de la prestación correspondiente a contribuciones previas a 1967 está totalmente exenta de tributar.

La Agencia Tributaria, al margen de hacer el ajuste en la Renta a los jubilados que en su día aportaron a

estas mutualidades, también habilitó un formulario online para solicitar la devolución de lo tributado de más de los últimos cuatro años no prescritos.

La Administración aún seguirá haciendo más devoluciones tanto por los recursos, la declaración de la Renta de 2023 y las solicitudes de devolución de los años no prescritos. A través de esta vía, los afecta-

dos pueden reclamar los años 2020, 2021, 2022 y 2023, en el caso de que en la declaración de este año no se reflejara el ajuste por falta de datos o estuviera mal realizado.

Devolución por Sociedades

Por otro lado, el informe de la Administración fiscal también indica que ya ha devuelto 707 millones de euros a las empresas por el Impuesto de Sociedades, tras anular el Tribunal Constitucional en enero el Real Decreto-ley de 2016 del exministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, que endureció el tributo para incrementar la recaudación.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8% 	0,3% 	1,3% 	1,6% 	1,081\$ 	80,69\$ 	2.425/onza 
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

J. C. / A. P. / R. V. MADRID.

La icónica marca de botas Dr Martens está viviendo un año muy complicado. Su huella en la historia del calzado es imborrable, pero sus resultados no lo reflejan. Sus ventas han decepcionado, los beneficios están lejos de lo previsto y en bolsa, donde cotiza desde 2021, ha sufrido un serio revés. En concreto, el precio de sus acciones se ha hundido un 77% desde su debut, y solo en el día que anunciaron sus débiles resultados retrocedieron más de un 30%.

La compañía es víctima de la situación macroeconómica, sobre todo en lo relativo a la inflación, pero también se mueve en un mercado que da síntomas de agotamiento, con la gente comprando menos botas que antes, ya sea por la subida de las temperaturas en sus principales mercados, pero también por nuevas tendencias en el mundo de la moda y el calzado.

Un nuevo reto para una empresa acostumbrada, desde el principio de sus días, a evolucionar e incluso transformarse. De hecho, a pesar de que hoy son objeto de culto en el mundo de la moda, en realidad nacieron como un calzado de carácter casi ortopédico.

En concreto, el primer par de estas botas las creó el propio Dr Martens que da nombre a la marca. Klaus Martens fue un médico del ejército alemán durante la II Guerra Mundial. Nadie logra aclarar si era nazi o no, y ni siquiera en ese vergel del saber que es Reddit encuentran respuesta. Aunque un usuario apunta, con buen tino, que estando donde estaba seguro que alguna vez gritó Heil Hitler o hizo el saludo fascista. Sea como fuere, una vez finalizada esa etapa militar, es cuando se enfrenta a un problema que le permite desarrollar las hoy famosas botas.

Innovación tras un accidente

En 1945, Klaus Martens tiene un accidente mientras esquiaba, y se lesiona en un pie. La recuperación se complica, sufriendo bastantes dolores, sobre todo cuando tiene que ponerse las rígidas botas del ejército. Así que decide investigar cómo puede hacer más cómodo el calzado. Tras diversas pruebas, encuentra un modelo que le satisface bastante, más confortable y con mejor apoyo, elaborado con cuero suave y una suela hecha con neumático, mucho más acolchada.

Una vez terminada la guerra, decide lanzarse a producir estas botas, de forma artesanal. A pesar de la ilusión que le pone al proyecto, y al apoyo con el que contaba entre sus excompañeros del ejército, las



Botas Dr Martens. EE

HISTORIAS DE LA ECONOMÍA

Escucha
el podcast



El legado de Dr Martens: cómo se convirtió en icono de punkis, 'skinheads' y 'celebrities'

- Los resultados de la compañía no cumplen las expectativas y se hunde en bolsa
- Nació como una marca para trabajadores que buscaban calzado cómodo
- El cantante de 'The Who' las puso de moda al usarlas en sus conciertos

ventas no son buenas. La situación no remonta hasta 1947, cuando le presenta la idea a un antiguo compañero de universidad, Herbert Funck, que queda integrado con el nuevo diseño.

Juntos le dan un nuevo impulso al proyecto, y aumentan la producción, aprovechando suministros militares abandonados. Y encuentran

un nicho de clientes con las que no contaban: las amas de casa, que adoraban la comodidad de la suela. De hecho, el 80% de las ventas en sus primeros años correspondían a mujeres de más de 40 años.

Pero el gran salto llegaría una década después. En 1959 las ventas de la compañía ya eran muy buenas, y Martens y Funck, que eran cons-

cientes de que el potencial de su diseño era mayor que el de un simple calzado ortopédico, se lanzan a la búsqueda de un socio que le ayude a dar el salto a un mercado mayor. Entran en contacto con la familia Griggs, fabricantes de botas de trabajo. Se hacen con la patente para Reino Unido. Deciden introducir algunos cambios en el diseño, por

ejemplo, cambiando ligeramente el talón, introduciendo sus características costuras amarillas y sobre todo, los icónicos 8 ojales. Llamaban a la compañía Dr Martens, en parte en honor a su creador, pero también porque les parecía un nombre atractivo para los ingleses.

No obstante, el gran salto de la compañía se produce cuando empiezan a ser utilizadas por los músicos que querían conectar con la clase trabajadora, siendo el primero de ellos el líder de The Who, Pete Townshend, la primera celebridad que las calzó en público, y responsable de que las ventas se disparasen en los 70.

El siguiente gran salto llega a finales de los 80, cuando la popularidad en Estados Unidos por fin se dispara, gracias a los códigos de vestuario de bandas como Nirvana o Pearl Jam. Es cuando se convierten, definitivamente, en un calzado de culto.

Amenaza de quiebra

Todo empieza a torcerse con el cambio de siglo. La competencia crece en todo el mundo, las ventas se hunden y la compañía en 2003 está al borde de la quiebra. Para sobrevivir, deciden dejar de fabricar zapatos en Reino Unido, y trasladan toda la producción a China y Tailandia. A pesar de las dificultades, seguían siendo una marca icónica, y eran muchos los famosos que seguían apostando por la marca, incluyendo nombres tan sorprendentes como puede ser el papa Juan Pablo II o el Dalai Lama.

Completado el proceso de reestructuración de la compañía, entre 2010 y 2012 las ventas se disparan, recuperando cifras de los días de gloria. Y en 2013 el fondo de capital privado Permira se hace con la marca por 300 millones de libras, aunque la familia Griggs mantuvo un 10% de la propiedad.

Ya no eran un calzado barato, pero las ventas seguían siendo excelentes. El problema es que mucha gente consideraba que ya fuera por el traslado de la producción a Asia, o por el cambio de dueños, la calidad ya no era la misma. Que los productos ya no duraban tanto como antes.

En 2021, la compañía comenzó a cotizar en bolsa, donde a pesar de un gran debut, hoy sufre ante la crisis que vive, mientras busca cómo volver a recuperar solvencia. Porque lo que no han perdido jamás es la imagen que transmiten. Porque las botas que comenzaron vendiéndose por 2 euros a los trabajadores más precarios, hoy no pueden conseguirse por menos de 160, pero quien las lleva sigue emitiendo el halo de rebeldía tan propio en sus orígenes.



84370071260045 40801